914

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F830.91
Q42a

股票致富 168 招

钱可通 著

广 东 人 民 出 版 社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股票致富168招/钱可通著. —广州：广东人民出版社，2001.1
(钱可通财经系列)
ISBN 7-218-03540-X

Ⅰ.股... Ⅱ.钱 ... Ⅲ.股票-证券交易-基本知识
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(1999)第56812号

本书中文简体字版权由香港钱可通财经出版社独家授权

版权所有　翻印必究

责任编辑	孙易辉
责任技编	黎碧霞
封面设计	郭　炜
出版发行	广东人民出版社
经　　销	广东新华发行集团股份有限公司
印　　刷	广东新华印刷厂
开　　本	880毫米×1230毫米　32开本
印　　张	13.25印张
插　　页	1
字　　数	300千字
版　　次	2001年1月第1版　2001年3月第2次印刷
书　　号	ISBN 7-218-03540-X/F·495
定　　价	28.00元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

执笔时，代表香港股市的恒生指数升破了一万多点。股市是整体经济的寒暑表。股市劲升的背后，显示香港经济前景、政治基础和人心取向一致乐观。

过往香港曾经出现过一些莫名其妙和非理性的恐惧，以致楼价和股市暴跌，但经过后来的客观事实证明，某些对香港前景的悲观言论并不全对。

内地经济日趋繁荣，内地与香港的贸易日益扩张，香港人投资内地房地产亦日渐普及，这一切对香港的繁荣和安定皆有百利而无一害。

基于这一个信念，香港未来的股市，正大有可为，投资股票的社会人士会越来越多。但股票市场始终都有风险，精于分析者，可以致富，不善投资者，却易遭损失。正因为此，本书是为了普罗大众，把股票市场作一有系统的介绍，对最基本的运作、市场状况、买卖技巧、组合理论、投资策略等都详尽剖析，务使投资股票的人士，能够全面把握股票投资的法则，在未来大有可为的股票市场做大赢家。

这本书秉承了笔者的《当代投资权威理论》和《讲钱你要识》等深入浅出的写法，即使你从未接触过股票，亦可由最基本的概念学起，直至尽窥股票市场之堂奥。

股票市场是一个可爱的地方，它遍地黄金，可以令你赚到无尽的钱。但重要的是你要先了解这个可爱地方——股市——的运作和投资捷径，由入门以至深入的认识。这本书就是为你———一个充满野心，想在股票市场致富的人而写！

钱可通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股市入门基本知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1

什么是股票
为什么要投资股票

“股票”（stocks）这两个字，可以分开来解释。“股”即是任何人拥有一间公司资产的若干比例，“票”（certificate）即是一种实物的证明文件。拥有股票，简义来说，即是你拥有某间公司若干股份，并有白纸黑字的证明书去证实你的身份。

用一个很简单的例子。假设A、B、C三个人想合资做生意，如果他们采取合作形式（partnership）去经营，则只会签订一份“合伙同意书”（Partnership Agreement）而无需发行股票。但如果他们采用有限公司形式（Limited Liabitity Company）去经营，则公司法例规定，公司要发行股票，募集资金。假设A、B、C三人出资本的比例是A 50万元，B 30万元，C 20万元，总数100万元。这间公司的资本是100万元。怎样证明A有50万元，B有30万元，C有20万元呢？这里有一个很简单的方法，公司发行若干数目股票，A占50%，B占30%，C占20%。上述这间公司可以发行多少股份呢？这在法例上却并没有规定，这间公司可以：

（1）发行100万股，每股1元，A占50万股，B占30万股，C占20万股。

（2）发行10万股，每股10元，A占5万股，B占3万股，C占2万股。

（3）发行1000万股，每股0.1元，A占500万股，B占300万股，C占200万股。

或每股任何价钱，而总数为100万元即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上述例子，A、B、C 三人所占公司的“股份”无论每股作价多少，比例都是一样。而一张张的股票就是白纸黑字的证明文件，所以股票亦称“有价证券”。

发行股票的公司，可以分成两大类，一是私人有限公司（Private Limited Company），二是公共有限公司（Public Limited Company）。私人有限公司的股票只可以私下买卖，并不可以在股票市场公开买卖，在香港注册成立一间私人有限公司的最低资本要求亦只是 1 万港元，差不多有身份证的人，两个人合伙，便可以成立。但公共有限公司，即上市公司，资本额要求却严格得多。执笔时，上市条件其中之一是公司最少要有港币 5000 万元才可申请，上市之后，股票便可以在联合交易所（即股票市场）公开买卖。一般买卖都透过中间人——股票经纪。

这一本书所讲的投资股票技巧，全部属于买卖公共有限公司的股票，即是研究怎样在股票市场达到致富的目的。

明白了什么是股票之后，你要问一问自己，为什么要买卖股票呢？股票是不是用来“炒”的呢？下列综合了不同的人买卖股票的不同原因，让你知道股票买卖并非一定用来“炒”。股票买卖的目的，综合如下：

（1）股票是一种投资，它可以使股票持有人的资本一路增值（capital appreciation）。长远来说，股票的价值是会随着时间而攀升的。当然，刚巧买到垃圾股，遇到公司倒闭，自属例外。但大蓝筹的保值功能，却毋庸置疑。

（2）股票是一种带来稳定收入的好投资。在香港，有些大蓝筹股票一年派几次股息，每年又例送红股，股息红股一路递增，每年皆有稳定收入。有些退休人士靠买汇丰收息，已经可以维持生活。

（3）股票市场是可令你致富的市场。只要有眼光、懂分析，再加上一点运气，不少人都能在股票市场大有收获，然后扶摇直上，飞黄腾达。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 股票是分散投资的好工具。如果没有股市存在，资金局限于地产、黄金、债券、外汇等，未免单调。

(5) 股票市场是套现最快的市场之一。套现能力强 (Liquidity)，无论盈亏，比买楼或定期存款，套回现金更快。

(6) 投资股票其实就是投资某种行业或某间公司，你看好汇丰银行前景，难道汇丰银行会找你合资做生意？永远没有可能。但你又想在汇丰银行的利润中分一杯羹，惟一的办法就是买入其股票。你看好电脑行业，但又没有时间、人力或足够金钱去自己搞电脑公司，最简单的方法就是买入电脑公司的股票。如果电脑行业发展顺利，你的股票就会一路升值，等于你做电脑生意一样。

(7) 股票市场有各式各样的行业，每种行业各有大大小小不同的公司，股种有普通股、优先股、认股证，更加可以玩恒生期货指数（当然这是一个期货市场，但不少人已经把恒生期货指数作为股票一样去玩)，可谓多姿多彩，好玩得很。

(8) 买卖股票可以锻炼你的分析能力、智慧眼光、判断力。觉得无聊的，玩玩股票更可消磨时间。

总而言之，股票市场是一个多彩多姿、极具吸引力的市场，无论你的出发点是投资、保值、分散风险、致富发达、当做注资做生意、消磨时间，或者年年收息补贴日常生活，甚至作为主要收入来源，你都可以在股票市场找到合你心意的股票对象。每一个投资人士都应该在一定程度上买卖股票！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

股票市场的功能

有人认为买卖股票是一种投机行为，有人认为股市就是一个赌场，买卖股票等于赌博；更有人认为买卖股票是见不得光的行为，要偷偷摸摸地进行，其实这些观念全都大错。股票市场是一个地方的经济支柱，在经济金融制度上，占有极重要的位置。

发行股票是公司向股东或投资人士筹集资金的一种方法。透过发行股票，公司可以筹集更多资本，增强实力，拓展它的业务；对投资者来说，公司有盈利时，可以分取股息及红利或红股等。

股票可分为上市公司及非上市公司发行的两种。上市公司的股票可在证券交易所（即股票市场）自由买卖，通过经纪进行。非上市（即私人）公司的股票只能私自买卖，交易价格由买卖双方自行协议。

世界各地的股票市场根据其性质，可分为第一及第二市场（Primary and Seconday Market）。

第一市场的作用是分配及发行新上市公司的股票，新股通常是由大财务公司、证券公司或银行（统称为“商人银行”，Merchant Banks）负责包销，或由新股发行公司公开登报或派发传单发售。

股票第二市场由经纪及证券交易所等组成，功用是提供、买卖已发行的上市公司股票。第二市场是香港市民熟悉的金融市场，透过此市场，市民可随时买卖和交收上市公司的股票。香港市民所谓的“金鱼缸”，即这个市场。

股票是香港投资市场中最为市民熟悉的金融工具，直接融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通社会上的资金。不少人都参与了股票买卖。股票买卖并不是赌博，股票市场也不是一所赌场。股票市场在金融制度里，扮演的角色十分重要。概括起来，股票市场的作用有如下几点：

(1) 通过股票，新上市公司能直接从公众人士手中吸纳资金，筹集股本。公司筹集了股本之后，就可以有适当资金投入公司营运及发展，推动了当地的经济发展，制造就业机会，带动社会的繁荣。

(2) 股票市场为投资者提供机会及选择，使资金有适当出路，发挥资金的经济效能及利益。

(3) 股票市场有各式各样的股票，投资某一种股票，就等于投资在该股票的行业上。譬如看好地产，买入地产股；看好银行前景，买入银行股。这样可以使自己没有能力开设如此庞大企业的普通百姓，能因为看好该种行业，而买入其股票，等于间接投资在该行业；只要他眼光准确，该行业真能发展的话，小投资人士一样可以获利。在现代社会，要开设一些类似长实、九仓、置地等规模的公司，并非一般人所能。股票市场的存在使小投资人士也可以成为大企业的股东，分享该集团的成果，对社会亦形成一种公平的创造财富的条件。

(4) 股票市场是众多投资工具之一，可以使投资人士有所选择，分散投资。

(5) 股票市场是经济的寒暑表，反映某一地区的经济兴衰与前景。

(6) 股票是一种有价证券市场，流通性大。投资者可随时抛售手中股票，作套取现金之用。股票交易所就是方便股票持有人士套取现金的场所。

(7) 总而言之，第二市场的套现功能，与第一市场的上市功能相辅相成。套现功能越好，上市公司的股票便越容易为投资人士接纳，上市越容易。这样，公司更可以发展，创造社会财富，推动经济及国民生活水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

股票与其他投资孰优孰劣

投资市场提供的投资工具，五花八门，而且日新月异。除了传统的物业、黄金、债券、存款之外，外汇、商业票据、存款证、期权、期货等亦日趋流行，股票在上述各种投资之中，只是其中的一种工具。当然，每一种投资工具都有其优点及缺点。股票投资与其他投资究竟孰优孰劣，当然没有一个绝对准则。下列比较几种传统的投资工具的优劣，包括存款、物业、黄金、债券及外汇。并从四个角度去考虑和分析，即保本、风险、回报速度及流动性。

1. 保本。

(1) 存款——理论上一定有利息，保证不会亏本。但如果在严重通货膨胀下，利息根本追不上凌厉的通胀率，存款入银行其实是眼巴巴看着货币贬值，不单无法保本，反而是不智的投资。除非银行利息提高到颇高程度（譬如10%或以上），存款入银行，才值得考虑。

(2) 物业——是长期升值的理想投资工具，除了可以自用之外，更可以保本和增值。作为长期投资，物业是一理想对象。

(3) 黄金——黄金既没有利息收入，而且需要用地方储存。在1980年至1990年期间，世界多少次政治动荡，金价却仍然长期下跌，不论在哪个价位买金，都多数有亏无赚，所以黄金并不可以作保本之用。昔日光辉，已经荡然无存。

(4) 债券——跟存款有着相似的地方，理论上可以保本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但如果利息追不上通货膨胀，亦不是一种理想工具。惟一跟存款不同的地方就是当利息下降时，存款收益减少，但债券却会升值，比存款好。但当利息上升时，债券却会跌价，一样有风险，并非最理想的投资保本工具。

(5) 外汇——因为外汇牌价有升有跌，风险比存款与物业等更大，并不保障一定可以保本。

(6) 股票——股市的波动比楼宇、债券等更为剧烈，理论上并不保证一定会保本。不过，根据以往的历史，假使买入的是大蓝筹，而不是一些垃圾股，即使短期跌，长期亦会上升；是长期保本的理想工具。但其他的三、四、五线低价股却无这项保证。低价股有时可以一沉不起，甚至清盘。

2. 风险。

(1) 存款——除非银行挤提或清盘（并非绝对没有这种可能，国商银行便是一例），否则存款的风险是很低的。

(2) 物业——除非政治大动乱，否则物业的投资风险亦不大；但如果以投机炒楼花作为出发点则另计，风险可能很大。

(3) 黄金——金价的跌幅有时可以很大，因为无利息收入，因此更加不利，但始终不及三、四线股票或认股证风险那么高。

(4) 债券——利息上升时，债券价格会下跌，所以一样有风险。但如果作长线投资于政府债券，譬如持有十年以上，则风险其实很低。

(5) 外汇——升跌程度也很大，风险自然亦成正比例。

(6) 股票——风险是随着你买入的股票类型而定，大蓝筹风险最低，认股证风险大，炒期指更有风险，这样反而是任君选择，有较大弹性。

3. 回报。

(1) 存款——最慢，但最稳定，一定有回报。

(2) 物业——在物业市道旺时，可以几个月即回报一倍或以上，尤其是炒楼花。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 黄金——不要期望黄金可以带来理想回报，即使合理回报也未必会有。

(4) 债券——回报率稳定，但一定不会高。

(5) 外汇——有利息收入，但不一定升值；有可能跌价比利息收入还多。

(6) 股票——优质的大蓝筹股票，回报率高，而且年年增长；有红股，有股息，是理想的投资。如果希望回报率更高的话，可以找更大风险的股票去炒，各适其式，富有弹性。

4. 流动率。

即是否容易套回现钱（Liquidity）。

(1) 存款——活期存款可以，但定期存款却有限制。

(2) 物业——因为要找买家，有时套现比较困难，而且比较慢。

(3) 黄金——国际性的金币、九九金粒等，可以随时抛出套现。

(4) 债券——因为有公开市场的关系套现能力不俗。

(5) 外汇——市场很大，一样可以随时套现。

(6) 股票——要分是热门股还是冷门股，如果买入的是热门股，即使遇上淡市，也一样可以很快套现；但如果买入的是一些冷门股，有时遇到淡市便很难找到买家，套现较难。

综合而言，股票市场因为有许多不同类型的股票给投资人士选择，不论保本、风险、回报率、套现能力等都可以悉随尊便，任君选择，比其他市场更富弹性，所以是一个理想的投资市场。问题上是你应该学会怎样分析股市和选择股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

普通股、优先股、A股、B股、半缴款股

上几篇讲了什么是股票，股票市场的功能，投资股票的好处和劣处。

股票是怎样分类的呢？原来股票分类（Classification）是可以有多种方法的。其中一种方法是将股票分成普通股、优先股。普通股亦可分为A股、B股。如果发行时只缴款一半，则可称之为半缴款股。

1. 普通股（Ordinary shares）。

特色如下：

（1）股东享有公司控制权：股东有权投票选举董事会，而且有权对公司的章程的修改发表意见。通常是持有一股或一手股票的可投一票。不过，大股东在正常情况下都控制了公司。

（2）股票风险只限于所购买的股份：公司万一经营不善而宣告破产，股东所买的股票，无需再负债上身。

（3）股东可将股票自由转让：如果你认为某公司的经营不错，前途看好，你就可以购买某公司的股票。如果你认为某公司的前景不好，你也可以沽出股票，套回资金。

（4）股东享有分配股息的权利：如果公司经营获利，董事局有权宣布将利润分发给股东，即派股息。

（5）股东是最后分配公司资产的人：如果公司破产，先要清还债务，债权人有优先分配财产的权利，其次是优先股持有人，最后才轮到普通股股东。

（6）普通股的价格波动幅度大：在市场上交易的多是普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，如果没有特别标明，大众买卖的都是普通股。

2. 优先股（Preferenco Shares）。

同是股票，优先股和普通股有以下的分别：

（1）投票权。

优先股并无投票权，不能直接影响公司决策。股东大会上，只有普通股持有人才可以投票。

（2）股息。

为了弥补优先股无投票权，优先股股东优先收取既定的股息，以股票面值的某一百分比计算。譬如一股优先股票面值10元，发行时订明是10%的优先股，那么每年每股就可以得到股息1元。而且这些股息是从公司利润之中先拨给优先股股东，待优先股股东收足之后，剩余利润才发放给普通股东。举例如下：

普通股共发行100 000股，每股1元

10%优先股共发行100 000股，每股1元

利润15 000元

优先股股息 10%×100 000=10 000（元）

普通股所占利润：5 000元

上述例子若利润不足1万元，普通股股东将会一无所有，利润将全归于优先股股东。但如果公司利润高，譬如赚取了10万元，优先股股东仍只收1万元股息而已，全部剩余的都归普通股股东。

（3）公司清盘时还本。

当一间公司清盘，还了所有债项之后，尚有余钱的话，亦要先还给优先股股东。等他们收足本，再有剩余才轮到普通股股东。

A. 风险。

相对于普通股而言，优先股确实风险比较低，因为有固定的息率，收入肯定。但是优先股毕竟也是股票。假若公司并无盈利，优先股股东亦一样无法得到任何股息收入。所以优先股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样有风险。

买优先股一定要拣大公司，不要拣小公司的优先股，因为随时有可能年年没息派。

B. 优先股的类型。

①永久性优先股（Irredeemable Preference Shares）。

这类股票可以作长线投资，长期收息。

②可赎回优先股（Redeemable Preference Shares）。

这类优先股有固定的存在时间，在既定期之后就会由公司向股东赎回取消。

③累积性优先股（Cumulative Preference Shares）。

如果某一年公司出现亏损，不能派发优先股股息，公司就当作是欠下优先股股东的；来年或以后，公司再有利润便须再偿还这些欠下的股息，直至完全还清为止。

④非累积性优先股（Non – Climulative PreferenceShares）。

公司有利润，就可以收到股息。若碰上公司出现亏损不能派息的话，这些股息将来也不可能有机会追回。这一类型的风险比累积性优先股更大。

⑤可兑换优先股（Convertible Preference Shares）。

持有人有权在指定的时间之内，将优先股兑换成普通股。如果公司年年赚大钱，普通股股东股息丰厚，优先股却只得既定的股息，这些优先股就可以兑换成普通股，用以分享红利，并且有权在股东大会上投票，影响公司的政策。

3. A股、B股。

上市公司股票如没有证明是A或B的话，就全部都是A股。如果该公司有A股又有B股。那么，大家就要明白什么是B股了。

B股在香港的历史，可追溯至1972年，当时有一间上市公司，叫做会德丰（现已被全部收购，不再用这个名字），宣布以另外一种新股发行公司当时的股票，叫做会德丰B股，自此产生A股与B股的分别。公司原有的股票，一律是A股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而新发行的且与原来的股票在价格、投票权利、股息权利等方面不同的股份，则被称为B股。

B股的特色，可以用一间公司举例。假设一间公司发行了1亿股每股10元的股票，称之为A股，另外又发行了1亿股每股1元的股票，称之为B股。但A股与B股原来是有同等投票权力（Same Voting Right）的。即持有A股1股的股东可以在股东大会投上一票，持有B股的股东亦可以同样每股投上一票。大家有相同的投票权利，如果要控制这间公司的运作，较为便宜的方法，就是持有大量B股。譬如在上述例子，公司发行股本为1亿股A股，每股10元，即10亿元，另加1亿股B股，每股1元，即1亿元，总数为11亿元。只要其中一个股东持有所有B股，再加上1股A股，动用只1亿多元，就可以控制该公司的投票权50%以上，用如许低廉的代价，就可以控制一间上市公司。

但1987年开始，香港政府宣布所有公司不许再发行B股，以免大股东可以只用小小本钱就控制全间公司，对小股东不公平。

4．半缴款股票。

所谓半缴款股票即是只付了一半钱的股票。有时发行股票公司为了吸引人去买这只股票，把售价分成两次（或多于两次）收钱。譬如，一只售价10元的股票，分两次集资，投资者认购时，每股只需付出5元便可。一段时间之后，才缴付余下的5元，分期付款缴交（Payment By Instalments）。

当投资者只缴付第一部分钱时，公司是不发给普通股票予该股东的，所发行的股票是“半缴款股票”，证明该股票仍未缴足款项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

股票可以用行业去分类

将股票分类，原来有几种方法，其中一种最简单的，就是你买的股票，是做什么生意的。做地产？银行？在香港，一般都将股票分成下列各类：

1．银行股。

譬如汇丰、恒生、东亚、永隆等。

2．证券股。

这些公司是专门替客户买卖股票或外汇、黄金的，以收取佣金为主要收入来源。代表者有新鸿基公司、万胜证券等。

3．金融股。

除了上述的银行股、证券股之外，亦有其他的金融股，譬如开金矿为主或财务公司（并非等同银行）等等公司皆属此类。

4．工业股。

这些一般是制造业的股票。但工业股亦有不同类别，譬如有电子、玩具、生产工业原料或油漆等等。

5．公用股。

人所共知的电讯、煤气、九灯、港灯等，是长线投资的上佳选择。

6．综合企业。

这些公司并非集中于地产、工业等，而是分散投资于不同行业。

7．酒店股。

无须解释，大家都明白。

8．传播媒介。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报章股，出版业股票等皆是。

9. 建筑股。

香港有几间大建筑商，都是上市公司。

10. 地产股。

地产股亦分为地产发展公司（Property Development），即买地盖楼再卖出收取利润。其中长江实业是香港股王。另外一些以收租为主的亦是地产股，譬如希慎兴业就是。

11. 航运股。

以船务为主。

12. 货仓股。

一般都不是超级蓝筹股。以货仓租务为主要收入来源。

用行业把股票分类的好处，就是你若看好某一行业，就可以选择该行业的股票，简单又明白。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

收息股、增长股、炒股、概念股

所谓股票有不同类型，究竟如何区分呢？传统上分蓝筹股、二线三四五线、认股证等。其实蓝筹之中亦有不同类别。笔者先在这里再解释一个股票分类法。

其实股票可分成几大类型。

1. 收息型股票（Income Stocks）。

所谓收息股就是有长期稳定而且理想派息率（Dividend Yield）的股票。至于什么是理想派息率就很难一概而论。如果银行利息 20 厘，就算公司派息相对股价是 10 厘，都不可以叫做理想，所以股息是要基于银行利息高低而作比较。如果银行存款利率只得二三厘，股票派息相对股价有六七厘或者以上，而且年年如是甚至有增无减，都可以叫做收息股。在香港，汇丰银行年年派息送红股。公用股九灯一年派息四次，春夏秋冬都会派息。

收息股的好处是提供定期收益。对年老或者无工作人士，只要持有这些股票，又不乱炒，已经能够生活。所以收息股被戏称为“孤儿寡妇股”（Widow and Orphan Stock）。意思是让人有得依靠。虽然名称十分难听，但收息股有个好处，就是如果定期将这些股息再投资，利上加利，一样可以慢慢大幅增长。这种投资可能更胜于在股市作投机性买卖。

2. 增长型股票（Growth Stock）。

这类公司是投资在新兴行业或者投资在经济正开始起飞的地方，又或者该公司正受周期性影响，正处于该行业低潮，周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期转变后又可以回复生意额而令股价上升。这类股票不似收息股那么平稳。增长股年年稳步上扬，又不是太过投机性的股票。其实只要是长期稳步上升的都可以叫做增长股。但增长的幅度有参差，加上不是炒股，派息亦未必十分理想，只是长期股价上升得比较多。

3. 炒股（Aggressive Stock）。

四五线股、认股证、可兑换普通股的优先股及一些低价股都归入这类型。顾名思义，这一类是“搏杀格”的投机项目。另外有一些优先股，在限定时期之内可以兑换成为普通股(Convertible Preference Stock)。因为炒普通股，连带优先股都可以猛炒。

4. 概念股。

有些股票，大量投资于中国内地或其他地区，譬如泰国、新加坡等。这些股票收成期仍然未到。不过，只要将来的投资一旦有收获，便可能是一升几十倍的股票，所以叫做“概念股”。它不是收息股，又不算是增长股，也不一定是炒股，只因生意前景基于一个概念，所以简称概念股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

大蓝筹、二三四五线股各有特色

股票除了可以用行业分类之外，亦可以用收息股、增长股、炒股、概念股作为分类。其实最多人认识的分类方法，反而是将股票分为蓝筹股、二三四五线股。

所谓蓝筹股就是实力雄厚的大公司股票。香港的恒生指数，在各行各业之中抽取了33只不同股票，每一只都是实力雄厚，在该行业有代表性的公司，所以恒生指数的33只股票，理论上就是蓝筹股票。

为什么叫做蓝筹呢（Blue Chips）？原来在赌场内，大银码的筹码是蓝色的。所以最大实力的公司，即恒生指数的33只成分股就是蓝筹股票。

在每一个股票市场里，特大的蓝筹股，其股价都十分平稳，升市时又升不太多，跌市时亦不会大幅下跌。这些股票不论在牛市熊市，波幅都比其他股票小。只有经过长年累月，股价才会慢慢攀升。在股息方面，每年都有稳定的收益和股息。有些公司一年四季，春夏秋冬都有股息派。更有些大蓝筹股票每年必派发红股，使持有人的股数每年增加。因为股数越多，每年股息收入亦越多。当然，这些股票在遇到股市熊市时期亦会随着大市而下跌，但因为跌幅少，投资人士无需太过忧虑。站在长远的投资角度，买入这些股票可作长线防御之用，资本会长期增长，而且经常有稳定收入。这些收入可以用作再投资使资本扩大，亦可以当做日常生活开支的津贴。

在香港，以往一般人心目中的大蓝筹都是“汇丰银行”股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。因为汇丰以前是本地资本最雄厚的，所以有人叫它做“大笨象”，而且每年例必派发红股，股息亦十分优厚，是买下来作防守而并非作主动出击的投资对象。

投资的目标，有人全力出击，有人会作保守投资，大蓝筹股，收入太过稳定，股票价钱很少会大炒上升，却合乎我们在防守方面的原则。为防守而言，我们只寄望于长线增值，追求平稳的股息，短期价格波动当然越少越好。基于这些原则，银行股及公用股是理智的抉择。

一些大蓝筹股，公司实力雄厚，历史悠久，收入年年稳定增长，派息送红股纪录良好，前景仍然安稳而没有不可预见的不利因素，财政健全，这些公司可归入我们理想的投资对象。

大家已经了解什么是蓝筹，即是恒生指数 33 只成分股票。这些大蓝筹，资本雄厚，就以汇丰银行为例，资本达千亿元（未计内部储备），不论经济顺流逆流，也一样经得起风浪。

如果汇丰银行以千亿资本成为顶尖蓝筹，香港电讯数千亿资本更是蓝筹中的蓝筹，而百来亿元的大公司也是蓝筹股的中坚分子。那么，有七八十亿元资本的应该可以列入二线股。三五十亿元资本的可能只列入三线股。一二十亿元资本的就要算四线股。如果只有几亿元资本的，可算是五线股，或俗称“小型股”了。

三四线股，资本较少，不过每一股的市价亦有高有低。同样只有几亿元资本的三四线公司，一些发行了一两亿股，每股仍可以有 1 元或七八角，甚至一两元。但另外一些可能发行了十几亿股，或几十亿股，股数太多，每股资产摊薄之后，可能只有三两角，甚至几分钱。

在股票市场，不少投资人士喜欢炒三四五线股。原因就是三四五线股价格低，买进容易，大上大落，有些只要一个价位，就足够支付手续费并且有钱赚，所以炒这种股的人，很容易就赚到三茶两饭，搭搭顺风车就搞掂！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8

什么是上市公司

所谓上市，是指公司股票可以在联合交易所挂牌公开买卖。一间公司公开发行股票，得依规定向交易所申请上市，交易所就会将这项上市申请加以审查，审查完成后，就会订立上市契约，待证监处核准，公司即可向交易所缴纳上市费，排期上市买卖。上市程序可分为申请、审核与排期上市三个步骤。

公司想申请上市，其中一项重要条件，就是该公司拥有一定的资产值（现在是港币5000万元），和在一段充分的时间内有良好业绩纪录（现在是有3年盈利业绩）。

联合交易所对于上市公司公开资料的要求十分严格，每间公司要获得交易所批准上市，必须向交易所及公众公报既定所有资料，并需签订一份上市承诺书，承诺在上市后，遵守交易所之规则及依例公开任何影响投资者评估该公司的资料。这些资料包括定期的财务报告、董事及其有关人士之控股纪录、公司的业务情况，及中期报告或年报形式发表之派息及盈利等；此外，举凡有需要向交易所、证监处、股东等交代之各种重要交易资料，亦在指定公开之列。

联合交易所接获上市申请后，由一个上市小组专责调查及研究有关公司是否完全符合交易所的上市规则，和是否达到上市必须具备的条件。上市小组会考虑申请公司之资产总值，以往业绩，盈利率等；同时，最重要的是谨慎考虑申请公司拟定之股票发行价、股票升水、市盈率、盈利预测及股息等是否合理，才作决定是否批准上市。

当申请公司被联合交易所批准上市后，公司董事局负责雇用律师及核数师，依据有关法律及条例为投资者制订及提供一

0950434

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份真实准确的招股书，向投资者介绍公司历史背景、业务现状及未来展望，说明公司计划及所筹得的资金运用。上市公司之后的运作，例如转业、更改规章或发行新股票，交易所无权干预。不过，若上市公司不按时呈交财政报告、年报，或不向股东交代公司内之重要变动等情况，交易所便有权视乎事件严重程度而实施除牌、暂时停牌或向证监处报告等干预或监管行动。

上市公司一旦上市，对股民的重要性就是公司股票可以公开买卖，可以提供投资获利机会。买卖的地方当然是联合交易所，而中间人就是股票经纪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9

股票买卖手续和中间人——经纪

怎样买卖股票呢？对新入行的股民，这是一个切身的问题。买卖股票最经常接触的是股票经纪，所以，对股票经纪便有认识的必要。

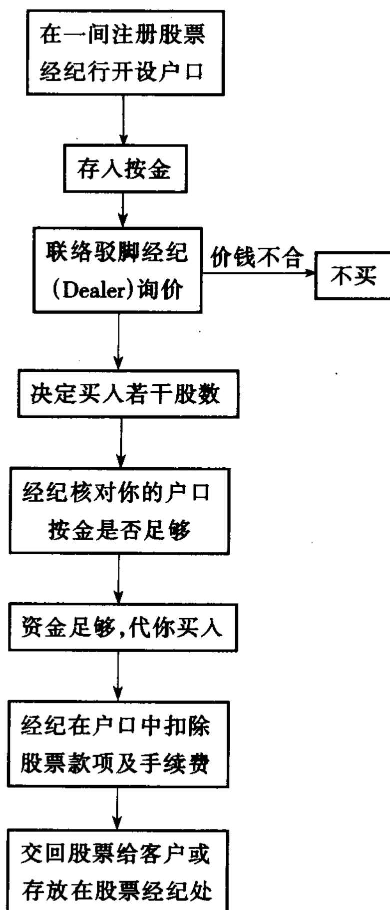
在任何股票交易所，只有交易所会员才有权替客户买卖股票。这些交易所会员就是持牌的经纪（Licensed Broker)。在香港，持牌经纪有600多名。联交所近年来再没有发出新经纪牌照，所以要想做一个股票经纪，只可以向现任的经纪要求出让一个联交所会员牌。近年来一个经纪牌照的市价升跌很大，和股票价格升跌也不遑多让。在1986年，最高为港币100万，在1991年初，跌至30万。1992年又回升。

只要是一个持牌经纪，就有资格开设一间经纪行。经纪是这间股票行的“老板”。伙计包括有文员、会计员等等，但与客户联络的通常叫做“驳脚经纪”（Dealer)，亦有称“营业代表”。每间经纪行都可以在联合交易所派2名出市员（Floor Trader)，即穿红衫在联交所的工作人员（替股票行工作，不是替联交所工作)。另外有一些驳脚经纪，穿梭于不同经纪行，替客户买卖的，英文叫做Runner。另外经纪行亦会雇用一些工作人员负责股票的交收。这些工作人员叫做交收员（Resettlement Clerk)。

通常持牌经纪只是“老板”，他未必要亲自联络客户，或接听电话。负责这些工作的是驳脚经纪（Dealer）或Runner等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖股票的程序未必全部相同，要看你是否和经纪行熟悉。如果你和经纪行熟悉，经纪行相信你的话，只要你打个电话，就可以买卖股票。如果不熟悉的话，你想买入股票可能先要开设一个“股票户口”，存入了按金之后，才可以按你的存款，决定买卖股票的数额。下列一个图表可以简单描述买入股票的程序。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你认识股票经纪，则无需开设户口和先存入按金，但仍要填写一份个人纪录，并可在买入股票之后，才给支票或银行本票，然后收回股票。

至于卖出股票，手续亦一样，只不过是卖出者交出股票和收回支票（或银行本票）而已。

在市场上买入股票后，收回的股票每一张都一定附有股份转让书的，没有股份转让书的股票不能在市场上流通买卖。

有些投资者以为买卖股票每一次都要签名。其实，任何一次买卖股票都无须经过签名步骤，买的时候付钱，并从经纪行取回股票，卖的时候只需把股票交给经纪行，然后收回支票便完成整个买卖手续。

经纪行会在每一次的买入和卖出时，分别在股份转让书的背面，于 SELLER'S BROKER（卖方）和 BUYER'S BROKER（买方）盖上股票行的印章。这就是经纪行在买卖时所担任的角色，一旦交易出现问题，经纪行是要负责的。

再者，在香港股票买卖有规则指明，在市场完成买卖后，必须在 24 小时内交收（即买方可在 24 小时内取回股票，而卖方则须交出股票)。所有经纪会员都要严格遵守这一交收规则，如若违犯，则有被停牌处分的可能。但联交所有权延长交收期。

不过，香港在这方面执行一向并不严厉。尤其是在旺市时，股票行人手不足，更难完成一日交收工作。将来联合交易所设立了中央交收系统，交收情况则会一目了然，更为简化，减轻经纪们的工作负担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10

经纪佣金与印花税的计算法

初入行的股民，可能不知道买卖股票需要多少手续费用。原来，除了申请上市新股无需缴付经纪佣金之外，每一次买入股票或是卖出股票，都要缴付三种费用：

(1) 印花税（Stamp Duty）0.25%。

(2) 经纪佣金（Brokerage）0.5%。

(3) 联交所征费（Stock Exchange Levy）0.5%。

上述印花税是缴给政府的。可以由政府增加或减少，是一种税项。

经纪佣金是付给股票经纪的。法律规定是0.5%。但不少经纪行为了争取客户，可能调低至0.25%或0.3%、0.35%不等。

联交所征费是用以支付联交所运作费用，假设某甲买入10万股A公司股票，每股1元，他总共要缴付的费用则为：

(1) 股价	100 000 元
(2) 印花税 0.25%	250 元
(3) 经纪佣金 0.5%（有些会少收一些）	500 元
(4) 联交所缴费 0.025%	25 元
(5) 总计	100 775 元

费用支出达775元，占股价0.775%，如果该投资人士用10万元照价卖出，他亦要付出775元。即一买一卖，单是手续费便已支出1550元。如果买卖频密，手续费用也是一笔不少的支出。如果买入一些垃圾股，买入之后股价不升反而下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，或看见其他升而只有这只股票跌，投资人士见势不妙而卖出，不单损失股价，又要付手续费，很不划算。所以买卖股票，若频频短炒，不如看准才买，以免浪费在经纪佣金与印花税上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11

新股上市可直接申请

买卖股票，是否一定要经过股票经纪呢？那却不是，当有新公司上市时，任何公众人士皆可以直接申请，而无需通过股票经纪。

当一间私人股份公司想注册改为公共有限公司（即上市公司），必须先获得联合交易所批准上市，才可以将一部分股份公开发售，让公众人士申请。

发售新股公司通常都会找一间银行或财务机构做股票包销商，再照定价出售给投资者。售股一般是以公开认股的方式进行。新股定价若与股票面值相同时，称为“平水”。若定价较股票面值为高，则称“升水”。

凡公司公开发售股票，必须印备一份中英文并列的招股书，说明公司招股的原因、公司法定股本、实收股本、招股数目、每股发售价、公司资产净值、公司业务性质、背景简介、董事局名单、核数师报告、盈利预测及申请手续等等，从而使公众对该公司能有较深切的了解。招股书和申请表格可以向包销商指定的银行及经纪行索取。

公司会定下最低的申请股数及每一手股数的限制。申请人填妥申请表后，要连同支票或银行本票，在指定日期之前寄往指定地点。若认购的股数较出售的股票为少，则包销商须承担剩余部分。若认购的股数超出发售的股票时，发行公司会以配给或抽签的方式分配所发行股票。

公司通常会以平邮方式把股票寄给申请成功的人士。如认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购申请不获接纳或只部分获接纳，公司会邮寄退回申请款项或申请款项之余额。法律规定股票或退款要在新股上牌前寄给申请人。申请人士在申请表上填写地址时一定要写清楚，否则股票或退款寄失，会引起极大的不便。通常，申请股数达到某一水平后，增加幅度会愈来愈大。例如申请超逾 2 万股以上，每次便以 1 万股递增；当认购股份在 50 万以上者，每次便以 10 万股增加。有关的申请手续，在每一张申请表背后的“申请认购股份应缴款项一览表”都有详细列明。

另外，申请新股者还有几点必须注意：

(1) 上市公司股票的申请人年龄须在 21 岁以上，而且只接受个人或法定团体（Corporate Body）申请。譬如可以有限公司名义申请，而不接受商号名义申请（譬如私人非有限公司）。

(2) 大家要注意发售新股的公司是有权拒绝任何申请的，尤其是重复申请，必会遭到拒绝。

(3) 投资人士一定要明白申请新股不是必赚，以往新上市公司第一日挂牌便跌破上市价（跌破“底价”）的情况比比皆是，上市后不久跌破底价的也不少。所以，投资者必须明白申请新股也有风险，不是必赚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12

什么是招股书

通常每间新公司股票上市时，都会印发一份叫做“招股书”（Prosp ectus）的册子。提供详尽的公司背景资料，使投资人士可以作出更明智的选择，一份招股书会有下列资料：

1. 公司董事局成员名单——投资人士可以考虑当中有没有工商界知名人士，而决定是否认购该只股票。

2. 公司董事酬金——知道了这项讯息之后，投资人士可以自行抉择，看这间公司的董事是否有占小股东便宜之嫌。有些公司的董事酬金可以达公司一年利润的50%或70%～80%。至于他们是否值得这么多酬金，则见仁见智了。

3. 最少认购发行额——注明该公司至少要发行多少股本。

4. 公布认购时间——使投资人士可以有足够时间去仔细阅读招股书。

5. 认购价——在申请时是否一次付足认购费用还是可以分期缴交。

6. 股票升水（溢价）程度——每一只股票在上市的时候都会先经核数师计算其每股资产实值（Net Asset Value Per Share)。譬如一间新上市公司的每股资产实值为10元，这间公司未必一定要用10元去发行股票，只要有人肯买，它可以用15元，18元，或任何高于10元的资产实值去发行股票。高于资产实值的便叫做溢价或升水（Share Premium)。譬如以上例子，用16元发行股票的话，溢价就是每股6元。溢价越高，当然越不值，投资人士可以自行考虑是否值得买。

7. 前两年该公司发行的股票与债券不是采取收取现金形式的资料——上市条例规定公司发行股票以换取其他公司股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或地皮物业而不是现金时，一定要详细公布，使投资人士可以考虑。

8. 包销佣金——上市公司如果怕自己的股份不能吸引大众人士购买，可以找一间银行、财务公司或证券公司等作为"包销商"（Underwriter)，包销商的作用是，如果发行股数不够理想，部分股份没有人认购的话，包销商就会将这些剩余的股份购入，使发行可以成功，包销商的得益是可以收取一笔佣金。

9. 公司手上有什么重要合约——公司有什么大生意、大工程、大计划将会进行。投资人士可以自行估计公司前景如何。

10. 公司核数师名称——投资人士可以考虑该核数师的知名度。

11. 各类股票持有人（即股东）的权益——包括股息、投票、资产偿还等等。

12. 一份核数师报告会附带在招股书里面——投资人士可以查看该公司几年内的业绩，资产值的转变，现金转变等，以考虑投资价值。

为了避免公司出现误导成分，上市公司招股书的内容、编排，甚至大小等，都受到公司条例管制。

招股书必须同时刊印中、英文版本，如有错漏以英文版本为准。

招股书中只能印有文字或附表，图片、相片之类不可以刊出。

此外，每一份招股书皆有一项"重要提示"：

"如阁下对此售股章程有任何疑问，则应咨询阁下之股票经纪、银行经理、律师、专业会计师或其他专业顾问。"

还有，招股书的出版日期和股票申请截止期，亦须清楚列明。

每一次新股发售，必须有包销商包销才可进行，包销商的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名称，必须刊印于招股书封面之下方。

现在香港每年都有很多间新上市的公司，对投资人士来说，不少新公司对他们是完全陌生的，要了解这些新上市的公司并作出投资决定，惟一方法就是细阅其招股书，了解该公司背景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13

一个价位是多少

今日某某股升了8个价位，某某股跌了3个价位。阿甲说：炒低价股最好，两个价位就已经有本有利。市场上经常都听人提到“价位”这两个字，买卖股票的价位是怎样计算的呢？

原来，股票的一个价位，是每只股票升跌时最少的差额。譬如一只1元的股票上升一个价位是0.01元，所以如果它上升的话，就会是1.01元，1.02元，1.03元……0.01元是这只股票的一个价位。但市面上的股票，市价每一只都不相同，有的价位高达100多元的，有的只有0.01～0.02元。股票市场为了划一（uniformity）起见，规定了在不同的股价范围每个价位是多少，即最少的相差额。下列一个图表包含了香港上市所有股票在不同市价时，每一个价位上落的价钱。

股票市价范围（元）	每一价位等于（元）
0.01～0.25	0.001
0.25～0.50	0.005
0.50～2.00	0.010
2.00～5.00	0.025
5.00～10.00	0.050
10.00～30.00	0.100
30.00～50.00	0.250
50.00～100.00	0.500
100.00～200.00	1.000
200.00～500.00	2.000
500.00～1 000.00	2.500
1 000.00～ 9 995.00	5.000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

譬如汇丰银行，现在是60元，它上升一个价位就是上升了0.5元，即升至60.5元。又如另外一只低价股，市价原本为0.18元，上升一个价位，即升到0.181元。如此类推。

有了这个一看即明白的价位表后，当市场上说某某股升了8个价位，某某股跌了12个价位，你便可以一目了然，计算得出升跌是多少。亦因此可以与其他在市场上的投资人士进行沟通和易于达成共识了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14

怎样看股票报价机

投资人士若要知道股票市场每分每秒的交易情况，可以在经纪行的股价机中看到。这是直接接驳香港联合交易所的电脑终端机，我们可以透过荧光幕，即时看到市场里所有股票的最新交易情形。

经纪行的股价机，可以让顾客随意选择自己想看的股票。究竟荧光幕上显示出来的资料是怎样看的呢？

大家要知道每一只股票都有一个电脑代号，这电脑代号我们可以在任何报章的股市行情表中找到。

想看某只股票，就在股价机的键盘上按出这只股票的电脑代号，荧光幕便会显示出该只股票的最新资料。

每一只股票都会在报价机上显示出以下的资料——

(1) 该只股票的电脑代号、中英文名称，当天日期；

(2) 今天最高价 (Today's High)；

(3) 今天最低价 (Today's Low)；

(4) 上日收市价 (Previous Closing)；

(5) 刚成交价 (Nominal)；

(6) 主要买家/次要买家 (No. of Primary/ Secondary Buyers)；

(7) 主要卖家/次要卖家 (No. of Primary/Secondary Sellers)；

(8) 今天到目前为止的成交股数 (Shares Traded)；

(9) 今天到目前为止的成交金额 (Turnover)。

股票报价所显示的“今天最高价”和“今天最低价”，是全日买卖中，直到现在曾经出现过的最高成交价位和最低成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位。只要股市仍未收市，股价仍有机会再向上升创今日更高价，或再向下跌再创今日更低价；所以这两个数字是一路变化的，直至收市为止。

"上日收市价"的参考作用很大，投资人士可以立即和今日的市价作出比较，判别该只股票到底是升是跌。

现时价位是指当时最新的买卖价。但如果该股成交不大，当日只有买盘求入，那么 Nominal 就显示买盘的求入价；相反若只有卖盘求售，股价机上出现的价位，就会是卖出价的所挂价位。

主要买家（Primary Buyer）和次要买家（Secondary Buyer）最大的分别是，主要买家挂的买入价，比次要买家挂的买入价高出一个价位，因此当卖家出货时，主要买家将首先会买到。主要卖家（Primary Seller）挂出的卖售价当然亦较次要卖家（Secondary Seller）的售价低一个价位，因此买家入货时，主要卖家就首先可以卖给买家。举个实例说明：某日的买卖价为 0.5 元和 0.51 元，主要买家挂 0.5 元求入，而卖家则挂 0.51 元。当卖家急于出货时，就会以 0.5 元成交，若买家急于买入时，便会以 0.51 元扫货。在这情形下，次要买家挂出的买入价就是 0.49 元；而次要卖家挂出的卖售价则是 0.52 元。有时买家气势如虹，卖家见挂高价仍然可以卖得出，主要买卖价与次要买卖价可能会相差超过 1 个价位。

荧光幕所显示的主要买家和次要买家，与主要卖家和次要卖家的数字，是指当时场内这些买卖人士的数目。假设买家的一行打出 60/30，而卖家的一行则打出 40/15。即是说当时市场，该股的主要买家有 60 个，而次要买家则有 30 个，卖方则共有 40 个主要卖家和 15 个次要卖家。

有一点大家必须注意，卖家和买家的数目，全都是指经纪而言。有时股民从这些股票经纪的号码就可以知道有哪些大基金在狂扫货，哪间大证券行在大手出货，收集或派发，一样可以看到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荧光幕下半部有四栏，左方的二栏为买方（BID），最左一栏就是主要买家，左起第二栏为次要买家。在这二栏上显示出当时主要买家所挂的买入价。

至于右方是卖家（ASK），右起第二栏就是主要卖家，最右方则是次要卖家。

主要买家和主要卖家的买卖价，相差通常是一个价位，但如果当日市况波动或该股有异动，差价便会扩大。

交易进行时，是由主要买家和主要卖家交易，直至其中一方完全再无挂牌，次要的就变成主要买家或卖家。

至于股票报价机上显示出该只股票最新成交的股数和金额，是极具参考作用的。投资人士可判断该只股票是否有人炒。

此外，在荧光幕右上方显示的，是该股每一宗刚成交的股数、成交价位和成交时间，方便投资人士了解该股最新的变化。

荧光幕上半部中间部分所显示的一系列英文与数字则是：

每手单位（Lot Size）；

衍息率（Accrued Int.）；

买卖次数（No. of Transactions）；

价位货币单位（Currency）（多数是港元）。

投资股票，报价机是一项最重要的资讯工具之一。入门股市，一定要先明白报价机上所载的所有资料和怎样操作报价机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15

所谓指数其实何所指

股民一定听过"恒生指数"这个名词，其实在香港，代表股票的指数还有"香港指数"、"所有普通股指数"等。在这里只讨论"恒生指数"和"香港指数"。

在没有明白恒生指数之前，大家应该明白什么是"指数"(index)。所谓指数其实是一种统计指标。譬如大家常接触到的有所谓"物价指数"，就是在众多货品与服务收费当中，抽取一些与市民相关的，在其中拣一些做代表，看看这些货品与服务的价格，平均而言，是上升还是下降。这一部分的代表性货品或服务的价格升降，因为它们有代表性，所以就象征了整体消费品及服务行业的价格升降。因为消费品种类繁多，服务行业亦数不胜数，很难全面去计算所有市面上的每一类消费品和每一类服务，抽取较有代表性的进行统计是统计学上的做法，这些代表性的货品与服务收费，统计时可以制订一个指数，按每种货品或服务收费比重不同，而订指数的升跌。譬如假设居住支出占个人支出30%。如果居住支出上升10%，那么物价指数会被带动上升30%×10% =3%。假设粮食支出占总支出25%，粮食本身涨价8%，就会带动物价指数升25%×8%=2%。

恒生指数亦是基于这个概念。在香港，上市股票有几百只，要看整体大市的升跌，当然可以将全部股份的升跌一起计算，但就统计学而言，一个有同样效果但较省时省力的方法就是抽取一些代表性的公司，这些公司股价的升跌，就代表了整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个大市的升跌。

恒生指数基于这个统计学概念，在 1969 年由恒生银行制订，以 1964 年 7 月 31 日当天股市的收市价作为基础，基数为 100 点，所取代表性股票有 33 只。

恒生指数组成的 33 间公司，譬如汇丰银行、长江实业、和黄等是 33 只内的主力股份，但由 1969 年至今，由于有些公司发展得快，有些生意走下坡，在市场汰弱留强，资本大幅缩减的公司就会被一些实力大幅膨胀的公司超越，进而取代其恒生指数成分股的地位。恒生指数成分股，除了那些实力最大，无可取代的如和黄、长实、太古、汇丰、怡和、新地等之外，每隔一段时间都要更换。

恒生指数成分股是从各行各业里面抽取出最有实力、资本最雄厚的公司股票组成的，所以这些公司是最可信赖的投资对象。恒生指数的几十只股票亦即俗称的“蓝筹股” （Blue Chips）。

恒生指数创立于 1969 年，一直以来家喻户晓，为何又会有一个“香港指数”呢？这要追溯香港交易所的历史。

在 1986 年 4 月以前，香港的股票交易所一共有 4 间，分别为远东交易所、金银交易所、香港交易所及九龙交易所。每间公司要分别在不同交易所申请上市买卖。1986 年 4 月 2 日，这 4 间交易所合而为一，成为今日的香港联合交易所，更创立了“香港指数”，以当年 1 月 2 日的市价为基数，以 1000 点为开始。

恒生指数成分股为 33 只，取三三不断的意思。香港指数的成分股却有 46 只，和恒生指数一样，被选入指数内的成分股，都是经过严格挑选的，而且定时检讨，看有没有一些成分股资产与业绩大倒退而应该被换出，而加入一些业绩与资产有长足进步，超越了成分股内成绩倒退的公司，换入指数成分股之内。要被选入香港指数的成分股里面，必须符合下列几个原则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上市最少已经超过两年。

（2）成交量保持在活跃程度。

（3）资产值不弱。

（4）过去营业状况表现良好。

香港指数的46只股票之中，差不多囊括了香港各行各类的主要大公司。这46只股票，经统计研究，竟占全香港上市公司股票的市值70%以上，而成交额亦占股票市场75%以上。可见香港指数亦有高度的代表性，足以反映香港股市真正的市况，是香港经济盛衰的一个寒暑表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16

分类指数分成多少类

上一节谈到恒生指数与香港指数，两个指数都是大市指标。但香港股票市场内，包含各式各样的股票。有时某一个行业的股票可能与其他行业的股票脱节，其他升而这行业跌或者其他行业的股票不升而这个行业的股票狂炒。所以恒生指数与香港指数又各自设立了分类指数。设立分类指数的原意就是使投资人士多一种分析工具。恒生指数与香港指数只代表股市的整体性，但各行各业互有兴衰，即使在繁荣期，亦有一些行业比其他行业走得更快，发展更迅速。有分类指数，投资人士就可比较不同行业的优劣，在选择股票时，看看这只股票是什么行业，该种行业是一路带领大市还是落后于大市。投资人士就可以从而作出取舍。

恒生指数的分类指数为：

（1）金融分类指数

（2）公用分类指数

（3）地产分类指数

（4）工商分类指数

至于香港指数的分类指数则为：

（1）金融分类指数

（2）公用分类指数

（3）地产分类指数

（4）综合企业分类指数

（5）工业分类指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）酒店分类指数

每一类分类指数，升跌步伐并不一致，反映了不同行业的程度不同。就以香港分类指数为例。分类指数的起点，全部和香港指数的基点 1000 点相同，大家起步一样。但执笔时，不同的指数已经表现参差。执笔时各种香港分类指数为：

（1）金融分类指数	2906
（2）公用分类指数	2941
（3）地产分类指数	2854
（4）综合企业分类指数	2875
（5）工业分类指数	2723
（6）酒店分类指数	2681
（7）香港指数	2391

有了分类指数，在股票市场跟红顶白，投资人士应该知道怎样选股了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17

人有人性，股有股性

股票都有性？不错，在市场上，不同类型或不同公司的股票，因为资本多寡有别，所做生意行业不同，公司当事人作风有保守，有进取，有对小股东无微不至，十分关照，亦有中国概念，泰国概念，有一年供股十几次，有十年赚钱，十年不派息，有年年派红股派高息，所以每一种股票都有其本身的特性。股票的性质风格，只只不同，简而言之，可以有下列各项：

（1）老千股。

这类股票的大股东，专以占小股东便宜为大前提。在市场上用尽各样合法但不合情理的手段去榨取小股东利益。譬如一年供股 10 次，一次 1 股供 5 股，使股价由高位跌到变残。大股东一声全面收购，就可以用低价钱全部买回街外已发行股票，实行私有化。其他的卑污手段，数不胜数，投资人士对这类股票一定要敬而远之，避之则吉，买则有祸。

（2）一年炒一次的股票。

有些低价股，每年例必在某一时间或月份之内炒一次，过了这一次之后必会声沉影寂。投资人士若要出货，定要醒目，趁正在炒的几天卖出，否则股价可能会一年后才有机会再炒。

（3）专挟空仓的股票。

有些大股东，最不喜欢市场有人大手卖出他公司的股票。市场上通常都存在一些空仓客（俗称“空军”）。大股东一见人卖空他的股票就会出来干预，大手入货，挟高股价，股民见此类股票下跌时，千万不要卖空，必死。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 永远低息的股票。

因为公司老板小器成性，公司不论有钱赚也好，没钱赚也好，永远低息。这类股票只有受市场谣言消息左右而波动时才可考虑炒上三两手，不宜长期持有。

(5) 庄家永远不托价的股票。

有些股票的庄家（即大股东）不知因为是自己不够钱还是因为其他原因，见到自己股票下跌时，却不出面托价，股价可能一跌下来，可以跌七八成。这类股票在高价时，千万不宜追入，否则消息不利时可能损失很大。

(6) 已经给市场遗忘了的股票。

这类股票有时一个月也成不到一两万股，静到离奇，股市日日创新高也好，成交额过100亿也好，与这类股票好像已脱离关系，这类股票也不宜沾手，索性忘记它。

(7) 年年传出相同的消息，年年属假消息。

这类公司经常传出利好消息，乘机使股价炒高，大股东可以出货套现。但次次消息到最后都被确认为假消息，股民往往空欢喜一场，这类股票无论再有什么传闻，最好当做听不到，无谓去研究。

(8) 无须原因，经常狂升暴跌。

这些股票最好炒，高卖低买。无须任何原因，亦无消息，一样狂升暴跌。最好玩，赚钱又容易，但需把握好买卖时机。

(9) 大股东与小股东有福同享的股票。

这类型股票的当事人对小股东较公平，赚到钱又派高息，又派红股。小股东年年皆大欢喜，这类股票长期持有也不怕，一定会有利益。

(10) 不思进取的股票。

公司营业但求无过，不求有功，马马虎虎每年收取一大笔董事酬金就算数，永远不去争取新机会。这类股票，最好当不存在。

在股票市场，不同类型的股票性格，林林总总，五花八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门。哪一间公司属于哪一类型股票呢？那就要靠你在市场的经验，日子越久，你对不同股票的个别特性，越会摸得清楚，对你的投资必有帮助！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18

转名、过户的作用

一间上市公司的股东有两种，一种是原有股东，一种是新加入股东。原有股东是公司成立时的最初股东，在股东名册上登记着他们的名字以及所持股票的数量。新加入的股东则为公司成立后从股票市场购入股票而成为股东，或发行公司的包销商。其中，在股票市场上买入股票的投资人士，必须到发行公司办理过户（Transfer）手续才能成为公司的股东。

在前面我已经谈过股票买卖时，都会在每份股票中找到一份“股票转让书”（Form of Transfer）。当股票的原有股东（该张股票第一个持有者）出售时，须在转让人（Transferors）一栏填上详细的资料例如股份数量、该转让人的姓名等，并要见证人和转让人分别签名才可在市场出售，每一份转手纸要收取厘印费用（Transfer Deed）

买入股票后想转名正式成为有效的股东，在转名之前，必须在股票转让书上填上承让人（Transferees）的一切有关资料，包括中英文姓名、地址、职业、电话号码、股息处理方法等，然后签署，再加上一个见证人，便可把股票送往过户处。经过该公司职员点收清楚股票数目，收取小量股票注册费(Registration Fees）后，发出一张注册正式收据（Receipt of Transfer)，一切过户手续便正式完成。投资人士依照收据上所订日期，便可领取到新的股票了。

买卖股票为什么要过户呢？原来当我们在市场买入股票后，在法例上尚未算是该公司的股东，因为在股东名册上还没有我们的记录。过户就是将我们的姓名录入股东名册上。经过过户后，股票就会印上你的姓名地址等资料，这样你才是真正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合法的股东了。

过户处是办理股票转名的地方，过户之后，登记的股东就可享有所有股东应得的权益，包括派息、送红股、送现金红利，送认股证和投票权利。

投资人士应留意公司在派息时宣布的截止过户日期，在截止过户后买入股票，是不能享有该公司派息权利的。

初入行的投资人士，以为在报章上公司所刊登截止过户日期的时间内前往过户处办理过户手续，就可以成为该公司的股东，其实刚刚相反。

过户是办理成为股票新股东的手续，但股票每天都在市场上买卖，不断地转手，为了要清楚股东注册登记，公司在宣布业绩之际，也会宣布截止过户日期。意思就是说在这段时间内，过户处暂时不会接受该股票持有人办理过户手续。投资人士若希望及时收取股息或红股等，就应该在截止过户日期之前过户；在截止日期之后过户，虽然也可以成为注册股东，但当时公司所派发的一切股东得益，便全归旧有股东了。

由于股票是在市场公开买卖，买入股票没有立即办理过户手续，发行公司是无法知悉的，如果因为没有过户而得不到股息红股等，发行公司是无需负上任何责任的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19

红股当然越多越好

所谓投资股票，就不是炒卖，而是作为长线投资。你要考虑的因素当然包括该只股票的市盈率、派息率、贝他系数、波幅程度，公司有没有大生产、大客户，产品的受欢迎程度和产品周期等等。另外一个亦颇为重要的因素，就是看这间公司有没有派发红股，以衡量大股东是否豪爽及对公司前景是否有信心。通常，豪爽的大股东，每年赚到利润时，都会派发红股给所有股东，小股东当然得益。

红股（Bonus Shares），是一间公司免费派发给现存股东的，现有股东无须付出额外金钱去买这些股票，红股是按比例（Prorata Basis）派送的。譬如说 2 股送 1 股红股，即有 100 股的话，就可以多收 50 股，你有 1000 股就可获额外 500 股，如此类推。按比例派发，绝对公平，任何一个股东的股数都不会被摊薄。至于派红股的比例，多少股送若干红股，却并无限制。只要公司的注册资本容许的话，1 股送 10 股都可以。不过通常在香港上市的公司，红股都是一送一、一送二、一送四、或二送一、三送一、四送一、五送一、十送一等。而一般都是几股送一股居多。

理论上，公司送红股，其实就是将派息减少，改用红股形式去满足股东的期望。而且公司送红股，股数多了，每股的资产实值（Net Asset Value Per Share）就会按比例摊薄。譬如一间公司只发行 1000 股股票，它的资产是 1000 元。即每股值 1 元。如果它 1 送 9 红股，变成有 1 万股股票在市面上，而资产值不变的话，就变成 1 股只值 0.1 元。一个原本有 100 股，即值 100 元的股东，现在却持有 1000 股。但原本每股市值 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，现在的市值是每股 0.1 元，1000 股即是市值 100 元，对他来说，根本并无利益可言。

所以有些投资理论对送股并不重视，认为无关宏旨。但大部分股民对红股却很欢迎。因为送红股可以显示一间公司盈利的进步，虽然除净后，股价会作调整，但过了一段时间，股民预期新一年度盈利会有进步，于是股价又再炒上，所以红股对股东而言，仍属有利。红股另外一个好处就是该公司股数增加了，市场流量自然亦相应提高，炒起来也较容易。股价较容易炒高，对股东而言，当属利好因素。

在香港，不少蓝筹股，尤其是银行及公用股，都会每年例送红股，而每年股息亦逐年提高，持有这些股票，年年收增加的股息，股数又年年增加（红股又无须用钱去买），所以公用与银行股，永远都值得长线投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20

拆小、组合，各有意义

股票拆小的原理很简单，譬如一只股票，在市面上作价10元，经董事局通过，要将这只股票拆小（Split），由1股拆为10股，原本持有1股的投资人士，就会收到公司的新股票9股，变成手中有10股，不过因为市场上出现的股数等于原本的10倍，所以理论上该股的股价亦应该只值原先的1/10。若以上述例子，该股票由1股拆小变成10股之后，这只股票就应该由10元变成只值1元。投资人士在这个拆小的过程中，并无损失，原本持有每股值10元，现在变成持有10股，每股1元，亦即是10元；以前持有100万股，每股10元，即值1000万元，现在变成持有1000万股，每股1元，亦是值1000万元，所以，拆小股票对投资人士来说，是并无损失的。

拆小可以一拆几呢？这个在法律上并无限制。只要公司通过，一般可以拆为2股、3股、10股、100股、1000股。当然，拆得太小，变成股数太多，投资人士就会有携带不方便的感觉，除此之外，拆小股票对股东来说，原来一般都有其好处。

在股票市场，股票面值越低，市价升跌亦会较快，对小投资者而言，面值低的股份会较受欢迎。拆小使股价变低，容易炒作，所以甚受投资人士欢迎。特别在牛市时，随着股价上升，很多公司会把股份拆小令股价降至较低，例如10元的股票一拆十，1股变成10股，股价便由10元变成1元。10元的股票，不是人人买得起或喜欢去买，而股价低的股票，炒起来较易，0.1元的股份，上升百分之二三十很容易的，但1只100元的股份，上升10%便较为困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拆小之后的股票，如果较容易炒作的话，不论对大股东、小股东都一样得益，所以在旺市时，不少公司都喜欢将股票拆小，这样对大家都有利。

拆小的相反就是合一（Consolidation）。如果有一只股票，每股长期价位在0.01元，买入100万股才需要1万元。在手续上，简直是费时失事。如果将这些股票由每一手100万股改为每一手1万股，每股1元，买卖一手只是1万股，岂不是更加方便吗？的确，将这些股票由每股面额小，每手股数多，改为每股面额较大，没有那么零碎，每手股票较少，买卖就方便得多。这就是股票合一（Consolidation）的原理。

使行政工作较为方便是股票合一的原因。另一个原因，就是股票合一，使股票面额提高，亦有助于改善一间公司的形象和提高该公司的地位。

一般投资人士的心理往往认为，股价越高的股票越有实力。大蓝筹的股票，一般股价都是较高的。这种从股价去衡量公司实力的看法其实并不正确。一间实力雄厚的公司如果发行股数甚多的话，每股股价可能较低，但每股股价较低却不代表这间公司实力不足。相反，一些资产值低、实力弱的公司，只要所发行的股数少，每股面值仍可较高。不过，普通股票投资人士，在外地市场亦有这种错误观念。譬如在美国市场，股价低于1美元的，市场就叫做“平价股”（Pennv Stock）。股民一般都对这些股票信心较低。基金公司在选择股票时，多以保守为主，只会拣一些高价股，而不会选择平价股。这些平价股在他们心中的形象亦颇低。

有一个方法可以改善这种股票的形象，就是将股票合一，譬如0.1元的股票，一百合一，变成10元一股，又或1元的股票十合一及任何合一的形式，使这只股票的市价抬高，股民便会有股价高便是优质的错觉，将股票合一就可以提高该公司的形象和地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21

收购合并、分拆上市影响股价

收购（**Business Purchase**）即是一间公司吞并另外一间公司。譬如A公司资本有100亿元，B公司资本只有1亿元。A公司只要出公司资本1%就可以吞并B公司。如果出价1亿元，B公司不肯被收购的话，那么出价2亿元，B公司就会愿意吗？无论出价多少，只要B公司大部分股东通过，就可以将B公司的全部资产纳入A公司之内，B公司可能不再存在，亦可以继续存在，成为A公司的一间附属公司。有时候，收购不一定是百分之百的，只收购大部分亦可以。

合并（**Merger**）则是两间或者以上的公司合而为一，组成一间资本额较大的公司，公司管理阶层可能全新组合。

收购与合并的原因不外是大鱼吃小鱼，或者希望将不同公司组合而成更大资本、更多市场的一间公司。

有时，有些公司走向收购与合并这条路的反方向，即将公司部分的业务分拆上市，譬如一间综合企业公司，有地产业务，有船务，有百货公司等等。如果它觉得地产业务十分庞大，占公司整体业务比率很高，而该业务亦想增加资本，再变得更庞大，这间公司可以将地产业务分开来上市。由一间上市公司，变成两间上市公司（当然分拆要符合上市的条件，如资本额、业绩等）。两间公司的关系可以是母子公司，或联营公司（Associated Company），甚至分拆之后成为独立公司，也一样可以。

收购合并或分拆上市，使公司的未来前景有一个极大转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变，所以一定会影响公司的股价，至于影响是好是坏则难以定论，不过，大多数会是好的。

1. 收购。

收购的公司，多数会用较高于被收购公司的现时股票价格收购，才会吸引被收购的公司股东，所以被收购的公司一般听到消息之后，股价多会狂升。提出收购的公司股价就未必，因为要付出庞大资金，股民要考虑是否需要供股集资，收购之后又是否一定有利可图等因素，所以收购公司股价有时反而不利。

2. 合并。

一般而言，公司合并之后势力会更加强大，占市场比率会越高。所以除非合并条件对某一间公司不利，否则合并可以看做利好消息使股价上升。

3. 分拆上市。

如果被分拆上市的环节，是公司最赚钱的业务，分拆之后，该公司最赚钱的业务已经成为独立公司，则分拆反而不利股价。

市场有时存在很多消息，真假难分，收购合并、分拆的消息流入市场却可以使股价作大幅波动。股票市场永远都会有高潮或有暗涌，是一个最具挑战性的投资市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22

市场最怕“供股”

“供股”（Rights Issue）是指一间已经上了市的公司，另外一次发行新的股票集取资本。而这些新股再不似初上市时任由公众人士认购，而只给现存的股东去购买。Rights 这个词就是权利的意思。供股即是只有股东们才有权利再购入这些新股。如果股东不想购入新发行的股票，他可以选择放弃权利，或者将这个权利在市场上出售。出售的供股权利叫做“股权”(Stock Rights)。股权一样有市价。

供股并不是一个股东想供多少就有多少，而是按其拥有股票比例计算的。譬如公司宣布一供一，即你拥有 1 万股，就可以再供 1 万股，拥有 10 万股，就可以再供 10 万股。公司宣布供股时，供股的价钱通常都会比市价低，这样才会吸引股东去供股。譬如某只股票市价 10 元，公司宣布供股，每股供 8 元，一般而言，股东都会以为可以用较低于市价的价钱，就可以买到这只股票而乐意供股。

一间公司，供股可以一供几这是没有限制的。曾经有公司宣布一供 190 股，即你有 1 万股的话，可以供多 190 万股！

通常，供股是不利股价的。因为公司多数是周转不灵才需要供股。周转不灵，对股价当然不利。而且供股要股东们再拿多些钱出来买更多股票。并非每个股东都会有余钱的，没有钱或不想再增加投资的，就只有在市场卖出这只股票，不再做股东。在出货压力之下，股价多数在供股消息宣布之后下跌，所以说市场最怕供股。

但市场却有一些公司，一年宣布供股多次，小股民对这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票还是敬而远之为上。

供股还有以下问题：

（1）怎样保证内幕人士没有参与内幕买卖呢？

供股消息，通常会拖低股票市价，大户亦可以在未公布消息之前出货，在消息公布后才以比较低位吸入。

（2）供股数量，法律上并没有限制。

上述一间公司，竟然要一供190股。爱美高系公司亦试过1股供7股的纪录。法律上既然没有限制供股数量，小股东通常都会是站在不利立场的。作为一个小股东，看好某公司前景，买下这公司股票，一旦公司宣布1股供10股，那么小股东是否一定有能力供得起呢？供不起，小股东的选择有二，一是惟有将手中股票卖出，但他买下这只股票时是看好这只股票前景的，现在却要忍痛割爱，而且可能贱价卖出。另一是选择将股权（Rights）在市场上出售。但不要忘记，当供股消息公布后，通常股票市价会应声而下，就算卖出股权，也可能得不偿失。如果供股价出现大折让，譬如股票市价1元，供股价0.5元；但供股数量却大到异常，譬如1供20，这种手法，明显是让一些无余钱去供股的小股东出货，卖出手中股份，而有大财势的大股东却可以低价买多一些股份！

（3）供股的次数，亦没有限制。

如果供股次数频密，小股东更加不利，而且造成股价波动，内幕人士可以炒上炒落，大赚特赚。小股民因为没有资讯上的优势，股价过度波动，只会造成心理上的不安。

（4）供股后所筹集的资金作什么用途。

有时公司负责人可能会基于商业秘密作借口而不愿公布详情，同时也没有任何承诺保证公司负责人一定会妥善运用这笔资金。有些公司负责人，当钱到手时，甚至会用来作一些违反公司规章的买卖。

小股民们，当某公司宣布供股时，除非你对这间公司的实力、运作、前景有信心，也知道公司当事人作风可信赖、有责

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任心，并且照顾小股东利益，否则，笔者建议阁下长痛不如短痛，卖了这只股票，再无牵挂，是更好的抉择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23

停牌、停板，停完可以再停

停牌（Trading Suspended）与停板（Limit Up/Down）其实是两回事。先谈停牌，如果某一只股票因一些突发事件需要在正常的交易日里暂时停止买卖，就叫做“停牌”。

停牌在香港股市经常出现，原因亦十分之多，最常见的主要有以下数点：

（1）涉及一些重要收购事件，被收购的公司须暂停买卖，让投资者可以把消息消化。有些时候，收购的公司也要一起停牌，以免股价作出太大波动，影响公众利益。

（2）公司财政出现问题，需要暂时终止其股份在市场上买卖以保障股民。

（3）公司出现重组、合并、分拆等结构性重大改变。

（4）公司的股价出现不寻常的波动，证监处或联合交易所有权向该公司要求解释股价波动原因，如果得不到合理满意的解释时，有权要该公司暂时停牌。

停牌的目的，是希望投资者保持冷静，以免对某些突如其来的消息作出过敏性的反应。上市公司董事局若认为自己的股票有需要停牌，也可以提出停牌的要求，以保障公共人士的利益。

当公司受到一些不利传言困扰，例如财政出现问题，业务出现严重亏损等，也要停牌。

停牌后不一定可以再次恢复买卖，有些公司一停牌之后就破产清盘，股票变成废纸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升跌停板则是另外一个概念。

投资人士很多时都听过某地股市升停板或者跌停板，又或者香港的恒生期货指数亦曾经出现过跌停板。究竟升停板与跌停板是什么呢？首先要解释所谓“板”是什么意思。现代科技发达，在股票市场早已采用电脑报价，一切买卖都将资料输入电脑。但在股票交易所最早期的运作，即几十年前，某些外国的股票交易所，它们的历史甚至已有百多年（如纽约交易所、华尔街等），报价全部写在一块大的“白板”上面，包括价位变动的交易资料，旧的会被抹去，而改上新的资料。所以“板”，其实可以解释为交易的价位变化。虽然现时用电脑，已不再用“板”，但升跌停板的概念仍然存在。

“停板”，即是停止所有买卖，既然没有新买卖，就不会再有新资料写在这块板上，白板就可以暂时停顿不加上新资料。为什么会停止所有买卖呢？原来每一个地方都有自己本身的制度，某些股票市场或期货市场、期指市场，甚至黄金市场，政府恐怕市场的价位在太短时间之内，波动得太过剧烈，对投资人士有害，譬如股票如果一日升跌百分之三几十，就会产生过度投机与恐慌。万一期指市场跟着升跌一两千点，便会有不少投资人士惨遭损失。为了使这些市场的价位较为平稳，政府就人为地干预，若果市价比上一日升了某个百分比，或跌了某个百分比，就要暂时停止买卖，让投资人士有时间去冷静一下，想一想这只股票，或期货，或期指，是否升得过急？应不应该再高位追货？如果是暴跌的话，跌了某个百分比，停板之后，暂时不准再买卖，使投资人士又可冷静下来，是否已经抛售过度，应不应该再抛售呢？如果投资人士真的能够冷静下来，不再狂热在高价追货，亦不在低市价的时候，再恐慌性地抛售，市价就真的可以稳定下来。政府这种升跌停板的制度，以稳定市场的价格和人心为目的。以往因为用“板”来报价，所以有升、跌停板这一回事。现时虽用电脑取代了白板，但这个术语仍然照用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但市场上的人心，往往见升就狂追，见跌就狂抛。所以，如跌停板的话，投资人士信心大失，一旦复板，又会狂抛，便再次停板；相反，升停板的话，人人都怕自己入不到货，一复板就即行抢货，使又再升停板，所以升跌停板，与停牌一样，停完可能又会再停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24

“年报”的作用

每一间上市公司，每一年的财政年度结束之后，都会印行一份年报（Annual Report），任何人都可以免费索取。阅读公司年报可以看出该公司过往一年的表现及未来发展，盈利状况及展望等。一份年报包括下列几项重点：

（1）综合损益表（Consolidated Profit & Loss Account）。

可以看到该公司及其下属公司（Subsidiaries）与联营公司（Associated Companies）过往一年的营运状况。整个集团哪一间公司利润较大，哪一间公司甚至出现亏损；整个集团的业务状况，对比上年是进步还是成绩较为低落。投资人士就可以从而推论该公司前景及投资价值。

（2）综合资产负债表（Consolidated Balance Sheet）。

显示在财政年度终结当日该公司债项数额多少及有多少资产，而资产又可以分成固定资产（Fixed Assets）如地皮、物业、机器等，流动资产（Current Assets）如现金存货、可收债项（Debtors）等。从综合资产负债表可以看出该公司的资产实力是雄厚还是薄弱，负债又是否过多而形成压力。

（3）资金流动表（Fund Flow Statement）。

解释在过往一年之内，公司资金的来源（Sources）与运用（Application）。资金来源可以来自发行股票，发行债券，向银行借贷，利润及向货物或原料供应商赊货。运用方面，可以用于购买物业地皮、存货、机器、派息等等。从资金流动表中，投资人士可以研究该公司过往一年的资金流动状况，未来是否需要再发行新股票或债券，未来派息有没有足够流动资金支付等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）净值变动分析表（Statement for Change in Owener's Equity）。

分析股东权益，在一年之内所有资本净值，因业务发展之增减事项。

（5）盈余表（Statement ot Surplus）。

表示两结账日期之间即过往一年之内，其盈余保留部分的增减变化及其变化的原因，其作用表示财务分配情形。

（6）年报除了报导上述几项重要方面之外，有两个专有名词亦颇为重要，分别是"经常性"与"非经常性"盈利或亏损。

"经常性利润或亏损"（Revenlie Profit & Loss）是一间公司平常营业时，一年之内的表现是赚钱还是亏本，譬如一间做成衣生意的公司，买卖或出口成衣的利润与亏损才是它的本行。至于"非经常"利润或亏损却是一些本不是该公司的业务范围之内的交易，却因此而引起利润与亏损。譬如上述成衣公司，很多年前用低价买入了一块土地，现在用高价出售了该块土地，产生了利润。但这些利润并不是这间成衣公司的老本行，它不是以买卖地皮为业务的。这些利润并非时常都会有，可能很少机会才有一次，所以叫做"非经常性"利润或亏损。

有时一间公司的利润，主要可能来自非经常性利润，而自己的老本行却可能出现亏损。因为始终都是有账面上的利润，所以可以派息或兼送红股。但这个时候，却不要以为这间公司有息派，有红股送，便值得投资。因为只要你细心分析一下，平常的营运是亏本的，只靠非经常性的利润来支撑派股息或送红股。而这些非经常性利润并非每年都有的，如卖了这块地皮之后，下一次未必再有地皮可卖。如果下一年经常性运作再出现亏损，但再无非经常性盈利去填补的话，公司整体上就会出现赤字，股价亦会因此而大跌。要看公司盈利分类，年报是有作用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7) 公司董事局展望。

年报亦会有公司董事局对过往一年业绩的检讨，对未来一年的展望，及简介公司现在或未来的大投资计划，投资人士可以从而判断公司的利润前景。

综合而言，现在上市公司的年报，间间不同，有详有简。

董事局的检讨业绩与未来展望，有些十分坦白，有些却词语隐晦，公司有亏损时却又将责任推卸到其他人身上，或摆出一些原因解释一番，说不是董事管理阶层的错，所以阅读公司年报，仍然要看你所读的是哪间公司。不过整体来说，虽然年报并非可以凭之而剖析公司的全面前景，但仍可以有个梗概的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25

认股证之基本认识

认股证是一种投机项目。“窝轮”是英文 Warrant 的翻译名称。它并不是股票，只是一种有限期的权利，并在限期内换取一间公司的股票。而这种权利通常都要付出一笔代价才可以行使，这笔代价就是在持有认股证之后，再加上一笔既定的价钱就可以换取公司的股票，这个既定的价钱叫做“换股价”。用认股证加上换股价去兑换该公司股票，更加受到时间上的限制。每一只认股证都有限定年期，过期不换股票，该认股证就会作废。

假设某只股票的认股证，其换股价是 1 元，而现时这间公司股票作价是 1.5 元，持有一股认股证就可以加上 1 元的换股价去换取到市价 1.5 元的股票，这个认股证的价值就会是 0.5 元。这个价值叫做内在价值（intrinsic value）。下列一些简单数字可以看出认股证的内在价值：

股票市价（元）	换股价（元）	认股证内在价值（元）
0.5	1.0	0
0.8	1.0	0
1	1.0	0
1.5	1.0	0.5
2.5	1.0	1.5
3.0	1.0	2.0

假设某一只认股证换股年期仍有很多年才到，其换股价是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 元，但股票市价只是 0.9 元，你凭一股认股证再加上 1 元换股价，才可以换取一股市价 0.9 元的股票，你肯定不会去换股。现在这只股票虽然只是 0.9 元，而换股价是 1 元，表面上认股证毫无内在价值，但如果这只股票上升至 1 元以上，这只认股证就由无变有，变得有内在价值了。股票上升越高，认股证的内在价值越高。亦即是说这只认股证潜能甚大。这个可能性会驱使一些人愿意出价去买入有上升机会的认股证。因为它有潜在价值（potential value)。假设现时股价只是 0.9 元，而换股价 1 元，但认股证却是市价 0.3 元。造成认股证有市价的原因就是一旦这只股票炒上至 2 元，认股证就变成有 1 元的内在价值。现时有潜在升幅的诱因使认股证也变成有价值，因为有人会出钱买它的潜在价值。

正如上述例子，换股价 1 元，但股票市价只不过是 0.9 元，认股证更是 0.3 元。如果你用 0.3 元买入认股证，再加上 1 元的换股价，换取一股只值 0.9 元的股票，付出 1.3 元，得回 0.9 元，超出了一大截，那就是溢价原理。在这个例子，1.3 元的代价只收回 0.9 元，代价比收益高出 0.4 元。0.4 元相对于 0.9 元的得益就是 44%，这个就叫做溢价。下列亦有一些简单数字，助你明白溢价的基本原理：

从上述数据可以看出，如果股票市价只有 0.2 元，而换股价是 1 元，股票要升 5 倍多才可以达到 1 元以上，这只认股证才真真正正的有内在价值。但如果股票始终都不能升到 1 元以上，这只认股证就会变废纸。这只认股证市价越高，溢价就越大，变成废纸机会也越大。

我们得到一个结论，就是溢价太高的认股证不值得买入。要炒也应该炒一些溢价低的认股证。溢价太高的认股证随时可以变成废纸。这些真实的例子，实在太多。各位应该尽量避开溢价太高的认股证。投机不是胡乱买卖，仍然要对投资项目和技巧有充分认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价（元）	换股价（元）	认股证市价（元）	溢价
0.9	1	0.1	$\frac{1.1-0.9}{0.9}=22\%$
0.9	1	0.15	$\frac{1.15-0.9}{0.9}=27\%$
0.9	1	0.2	$\frac{1.2-0.9}{0.9}=33\%$
0.9	1	0.4	$\frac{1.4-0.9}{0.9}=55\%$
0.6	1	0.1	$\frac{1.1-0.6}{0.6}=83\%$
0.6	1	0.2	$\frac{1.2-0.6}{0.6}=100\%$
0.6	1	0.3	$\frac{1.3-0.6}{0.6}=116\%$
0.2	1	0.1	$\frac{1.1-0.2}{0.2}=450\%$
0.2	1	0.2	$\frac{1.2-0.2}{0.2}=500\%$
0.2	1	0.4	$\frac{1.4-0.2}{0.2}=600\%$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26

股权——最投机项目之一

在香港股票市场，除非你是专业炒家，对股市有较深入认识，否则你可能根本不知道有“股权”这种投资工具的存在。所谓“股权”（Stock Rights），是公司给予股东的一种权利。凭这种权利，股东可按低于市场的价格，购买一定数量新发行的该公司股票。

公司发行新股票一般有多种方式，其中之一是公开发售，另一种是向原来的股东们配售。公开出售新股票并不能保证原来的股东会买进新股票，也就无法保证他们在该公司占有的股份比例。因此，很多公司都以优惠价格鼓励股东购买本公司的新股票。公司按每个股东所占股份的多少，分配股权给他们，股东们据此可购买一定数量较便宜的新股票。例如，某公司共有 1000 万股股票，市价每股 5 元。公司计划再筹集资金 4000 万元，决定向股东们发行新股票。价格定为每股 4 元，共发行 1000 万股，占已有股份总额的 100%。股东凡拥有该公司股票 100 股，就会获得 80 股股权，凭此可以认购新股票 100 股。股权是有市场可以自由买卖的。股东可以将这种权利出售给别人。决定股权价格的公式是：

$$股权价格 = \frac{股票市价 - 新股票的配售价}{配售新股票占旧股份额比例}$$

按照上述例子，该公司股票优惠权每股的价格是：

（5 元 − 4 元） ÷ 100% = 1 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若该公司股票价格上涨，则股权的价格也随之上涨。

下列一个图表可以显示出股权的价值是随着股票市价波幅而定，但幅度却比股票大很多。

股价（元）	股权	股权价格(元)	备　注
5	加 4 元可换上股票一股	1	加 4 元可换值 5 元的股票 5－4＝1（元）
6	加 4 元可换上股票一股	2	6－4＝2（元）
7	加 4 元可换上股票一股	3	7－4＝3（元）
10	加 4 元可换上股票一股	6	10－4＝6（元）
4	加 4 元可换上股票一股	0	用 4 元去换值 4 元的股票，股权白费，所以等于 0
3	加 4 元可换上股票一股	0	再没有人会行使权力，用 4 元去换市值 3 元的股票，所以股权变废

从上述图表可知，股权可以大上大落，而最重要的是有时间限制，在市场上通常只有三两个星期的时限。三两个星期之后，股权一就是用来换股票（如果股票市价高于行使股权价值的话），二就是变成废纸。在这么短的时间内就要决定，而股票市场的大幅升跌都可能在很短时间之内产生，股权也会随着股票的狂升暴跌而涨价或变废。所以，股权这种投机工具，只宜炒家，并不是一种投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27

股票期权浅解

期权（Options）原来是一种风险极大的投机工具，在香港已渐渐流行，不少人都已经学会玩外汇期权。期权也当然适用于股票，甚至黄金、债券等。期权是一个合约，有两种形式：

（1）买入期权（Call Options）。

是双方面订立的合约，这个合约有买方，有卖方。

买家：

愿意付出一笔代价，之后就有权在当时已订协议下的一段时间内，用指定的价钱去买入一手某只股票，十个期权就有权买入十手。举例如下：

市场A股票市价5.5元，每手股票为1000股。王先生愿意出1000元去买入一个期权。这个期权授予王先生有权在3个月之内用6元去买入1000股A股票。

你可能会问，现在这只股票只不过是5.5元，王先生要出1000元去买一个权利，在3个月之内以更高价的6元去买入这只股票。为什么他不现在就用5.5元去买入这只股票呢？原来内里大有玄机。

假设他用5.5元一股的价钱去买入1000股，股票真的上升，一个月之内升到8元，他就赚取了2500元。用5500元本钱去赚取了2500元，利润就是45%。但如果他不是买股票而是买期权的话，情形就大不相同。他的期权赋予他的权力是用6元买入1000股。股票升至8元时，假设他行使权力，用6000元向卖出这个期权的对方买入1000股，然后以8000元在市场卖出，利润就变成了2000元。但请勿忘记，他用的本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱只是1000元而已，而获利却是2000元，即200%。比实买实卖所赚的45%利润多出4倍。王先生亦可以直接将这个期权出售，因为这个期权可以用6000元买入值8000元的股票，所以市价会变成值2000元。直接卖出这个期权获利一样可以。利润大风险当然亦大。如果他实买实卖用5.5元买入1000股，3个月之内，股价停留不动，他无损失。若果股价跌到只有5元，他损失也有限。但如果用1000元买入的期权，使他有权用6元在3个月之内买入股票，但股价却不值6元，王先生就不会行使这个权利，自动放弃，本钱便全部损失。

卖家：

在"购入期权"（Call Option）合约里面，卖方譬如朱小姐，卖出一个期权，收取了期权的费用。她就有责任在指定时间之内，随时在对方行使这个权利之时，以6元卖出这1000股A股票。就算股票升至10元，她都只可以卖6元一股。如果朱小姐根本手中就没有这只股票，她就要在市场吸入去卖给王先生。不过如果股票3个月之内升不到6元，对方放弃权利，朱小姐就白白赚了1000元。期权在市场上是有价格的，而且公开买卖。期权市价是因供求关系而定。期权是一种限时的期货，期限有长有短，各有各的市价，随时都在变。期权通常都是指定某月底到期，过时不行使，期权会作废。

(2) 卖出期权 (Put Option)。

买家：

愿意付出一些费用，买入一个期权，换取他可以在一段时间之内，用指定的价钱卖出一只股票（一个期权可以卖一手股票）。为什么不现在卖出股票呢？这亦是内里有乾坤。

譬如X股票，现在市价为10元，李先生在市场用了1000元买入一个卖出期权（Put Option），授权他可以在10.5元卖出1000股。如果股票跌到6.5元，李先生就可以在市场用6.5元买入1000股X股票，然后行使权力，以10.5元卖出1000股，利润为4000元，成本却只是期权费用的1000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润为成本的4倍。如果股票升到10元以上，譬如15元，李先生可以放弃权利，损失了购入期权的全部资本。

卖家：

假设吴小姐出售一个卖出期权，收了期权市价1000元，承诺在10.5元买入1000股X股票，但她是否一定要买入这1000股，则要看期权买家李先生是否行使他的权力。譬如X股票在期限之内跌到7.5元，持有卖出期权的李先生，当然要吴小姐用10.5元买入1000股X股票。吴小姐变成收取了1000元期权价格，但股价却每股亏了3元，等于净亏2000元。不过，如果X股票升到15元，李先生觉得在市场上直接卖出股票更为划算。用15元卖出1000股，他会收入15 000元。但如果吴小姐用10.5元去买他的1000股，反而收少钱。所以李先生一定不会行使权力，吴小姐就无端赚取了沽出期权的1000元，无本生利。

由此观之，期权亦是风险大的投机玩意，若果没有技巧把握，还是少沾手为上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28

恒生期货指数的运作

香港恒生期货指数简称“期指”，成立于1986年，因为升跌幅度大，只要把握其中窍门，小本可以博大利，亦比买卖认股证风险有过之而无不及。

所谓期货指数，简义来说，就是买卖未来恒生指数。投资人士可以买指数升或跌。但参与者必须付出投资注码，存放在期指经纪那里，才可投资。存于期指经纪的按金俗称“开仓”。之后投资人士就凭自已的判断，如果他看恒生指数期货会升，他可以买入期指（Long），若果期指真的上升，他可以在高位卖出，一买一卖就完成了一次合约。在低位买入，高位卖出就可以获利。相反，投资人士看淡期指走势，可以先行卖出期指（Short），若果期指真的下跌，他可以在更低位再度买入，又完成了合约，俗称平仓。高位卖，低位买，又可以获利。

但为什么这种买卖叫期货呢？原来参与的投资人士都是买卖未来不同月份的期指，他们要对未来作出一个估计。香港现在的期货指数月份是当月、3个月和6个月后的期限。如果买卖当月现货的期指在这个月底，一定要平仓，即买入的一定要再卖出，先卖出的一定要再行买入平仓才算完成合约。如果在月中买入，一路都不肯平仓，在月底期货交易所就会自动结算，将现货月的期指自动平仓计数，赚或蚀都有一个了断。其他月份期指，都是在该月底结算。举例如下：

（1）	先买入现货月期指	5000点
	后卖出现货月期指	5080点
	利润	80点
（2）	先卖出现货月期指	6000点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未平仓，月底恒生指数　5800 点

利润　200 点

（3）先卖出 3 个月后的期指　6500 点

后在 6600 点再买入 3 个月后的期指

损失　100 点

期指一买一卖，或者先卖再买，又或者自动结算，才可以完成一个合约，买卖合约数目称为若干“手”，买入 10 手即是 10 张合约。每做一张合约要先存放一笔金额于期货指数经纪处作为按金。按金数目时多时寡，由期货交易所随时修订。一般而言是 2 万元左右。而利润与亏损则是每张合约赚取一点，利润为 50 元（有建议将每点金额改为 100 元）。举例如下：

在 6000 点买入期指 10 张

在 6050 点卖出期指 10 张　平仓

利润为（6050 - 6000）×10 张×每点 50 元 = 25 000 元

如果每张合约的按金额为 2 万元，10 张合约为 20 万元，利润 2.5 万元，即是 12.5%。

各位一定知道股市的升跌有时真的如排山倒海，上落三几百点只不过是三两日之间的事。

如果在 6500 点买入期指 10 张

在 6800 点卖出 10 张平仓

利润则为（6800 - 6500）点×10 张×50 元 = 150 000 元

按金 20 万元，三几日之内可以赚 15 万元，世界上投机性的合法买卖，期指可以算是风险最高的其中一项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29

浅谈“孖展”

在股票市场，你可能经常听到说某人炒孖展赚很多钱。又另外一些人因为炒孖展跳楼自杀。究竟什么是孖展，为什么炒孖展可以发达，亦可以随时破产？

所谓“孖展”亦即是用一小笔钱去买入价钱大得多的股票，做股票孖展，存入10万元按金，已经可以买入价值几十万元的股票。其他的余数是透过银行借贷出来的。而这些购入的股票就由经纪代孖展客保存，以作抵押的作用。

假设你有10万元，在股票公司开设了一个孖展户口，股票公司会看你买什么类型股票而决定你做的孖展额有多大。例如：

（1）大蓝筹股，可以做到2.5倍，即是你用10万元，可以买价值25万元的蓝筹股票。

（2）二线股，孖展额可能低一些，因为二线股风险较大。孖展额可能是最多2倍，即10万元可买20万元股票（因公司而异，一些股票公司可能只做1.25倍，甚至有些股票经纪根本不替客户做孖展服务）。

（3）四五线股或认股证一般都不做孖展。

假设10万元可买25万元的股票，即孖展额2.5倍，差额15万元就是财务公司借贷给股票投资人士的。借钱当然要付利息，炒孖展所必须支付的，比供楼的利息更高。

试比较一下做孖展与不做孖展的利润与风险：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设现在某只股票市价 1 元，孖展额 2.5 倍。

股价（元）	不做孖展	相对资本	做孖展	相对资本
1	买入 100 000	-	买入 250 000 股	-
1.2	+200 000	+20%	+50 000	+50%
1.5	+50 000	+50%	+125 000	+125%
2	+100 000	+100%	+250 000	+250%
0.8	-20 000	-20%	-50 000	-50%
0.6	-40 000	-40%	-100 000	-100%
-0.4	-60 000	-60%	-150 000	-150%

从上述图表可以看到，只要股价由 1 元升至 1.2 元，做孖展已经可以获利 50%，不做孖展只可以赚 20%。但如果亏起来，做孖展可以亏得很快。

通常开设了一个孖展户口，市场术语叫做开了一个“孖展仓”，或简称“开仓”。如果看错市，买入股票而股价下跌的话，跌至本钱的 30% 左右（即下述例子，股价跌至 0.7 元左右），经纪就会告诉客户，说孖展户口内的按金已经到危险边缘，一旦股价再跌的话，可能会亏损很大，所以一定会要求客户增添按金在这个孖展户口内，这种情形叫做“补仓”。如果客户不补仓，而股价回升，当然没有事，但不补仓而股价再跌，譬如上述例子跌至 0.34 元即每股亏 0.36 元，25 万股共亏近 9.6 万元，经纪恐防股价再跌，便会自行替客户卖出孖展仓内的股票，才再和客户清算。这种情形叫做“斩仓”。如果有时市场波动得太过厉害，无论在哪一个价位卖出都跌了百分之七八十，做孖展的人士是要负责找清“尾数”的。做孖展是“无限负债”，即亏多少，赔多少的，这一点不可不知。

炒孖展，利润风险俱大，正因如此，所以吸引不少股民。但既然也有这么大的风险，就绝对不可以轻率行事。根据笔者经验，炒孖展有一些原则，按原则办事，确可以减低损失，增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加利润，原则有下列各条：

1. 要看经纪是否可靠。当然绝大部分的有牌经纪都是可以信赖的，但有些害群之马，就最善于做手脚。尤其一些投资人士签下授权书委托经纪自由代客买卖，赚了钱时，经纪会将这些利润当作是自己所赚，亏本时就会拨入客户账项之中，使投资人士平白无端蒙上损失。所以选择经纪是投资学上一个重要环节。尤其是做孖展。

2. 如果做孖展，投资的项目已经狂升了一大段，就不宜大额孖展去追捧好仓。因为已经升了一大截，再升已有限，但一旦下跌却可以跌幅惊人，风险很大。

3. 银行拆息高企，随时有加息可能时，孖展客就得小心。利率增加，股市下跌已经是一个普通常识。息口加，只宜卖空不宜做孖展持货。

4. 不在投资市场做买卖者不宜做孖展。因为股票升跌快，如果不在现场，不能把握每分每秒的价位跳动，无从决定买卖，突发事件亦无应对之策。如果在办公时间突然收到经纪电话，催促补仓，才惊觉到所投资的已经亏了一大截，你心情又会怎样？而且因为身不在现场，未能及早平仓止亏，悔之已晚。

5. 如果做股票孖展，所选择的股票一定要是蓝筹股，其次则只取有实力的二三线股。因为蓝筹股上升时可以狂升，甚至升得多过低价股，但下跌时却跌幅较少，风险比较低。

做孖展本身已经是充满风险的投资手法，再拣一些无实力的股票，可能是在玩火。

6. 认股证千万不要做孖展，因为可能一日之内升跌百分之几十。要斩仓就随时都可以斩仓。通常经纪行是不接受认股证按仓，但如果有经纪行接受客户认股证按仓，客户亏起来，一就是真亏，二就是给经纪贪污。因为认股证升跌幅度大，可以制造斩仓借口。而且两种情形，以第二种居多。投资人士，如果有经纪行肯受认股证做孖展，你就应该立即将存在这间经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪行的按金拿走，以免上当。

7. 做孖展的股票，千万不要过户。虽然在香港，过户手续已经简化，只须几天时间。但是做孖展时，走位一定要灵活。股票过户时，买卖都得停止，操纵权不在自己手上，一旦市场有什么风吹草动，不能灵活转身，往往酿成大错。

做孖展一定要遵守上述七大戒条原则，方可自保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30

金融传呼机的功用

如果阁下是专业炒家，天天去交易所炒股票，每一只股票的走势，你都可能会了如指掌。而且身在市场，即时买卖，最为方便。不过如果你本身有工作，投资只是业余保本之道，你的资讯当然会慢人一步。有机会来临亦容易错过，看错时，又未必来得及止亏保本，比身在现场的专业投资人士当然较为不利。

不过不少传呼公司都推出了金融资讯服务，每月只付几百元服务费用，就可以在市场时间之内，知悉香港股市几十只蓝筹股票、恒生指数和期指价位变动。虽然并非身在市场，也有现场一样的效果。

这些金融传呼机的第一个用处，就是以第一时间将市场内千变万化的价位跳动报导给投资人士知道，使远离投资市场的人士可以有效地制订对市场反应的决策。入货或者出货、卖空或者平仓都可以尽早决定，减少风险，增加利润。

一个传呼机在手，除了知道资料的报导之外，不少服务都附设有调校系统。投资人士可以预校出货或入货的市价。当市场价位达到投资人士预先定下的目标时，传呼机就会发出指示，使投资人士有所适从。譬如某只股票，2 元是阻力位，破了 2 元你才会考虑入货，你就可以预先校订这只股票升破 2 元，传呼机会发出讯号，指示入货，或者另外一些股票，到某个价位你会出货，或期指平仓、止亏、加注、均价入货等，你都可以设立系统，做出最即时的反应，以免走失机会。

金融传呼机除报导本地的股票外，也报导美国、英国和日本等地的股市指数及行情。参考外围股市去玩本地股票更有启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示性。

除了股票之外，这些传呼机服务更加多元化，包括天气、赛马行情、交通等。至于外汇与金价也一并报导，这些市场很多时对股票市场产生影响力。

一般有正职人士，譬如商行文员、教师、公务员等，未必方便携带传呼机，因为传呼时发出声音，殊不方便。幸好传呼机亦有“震机”，放入袋中，传呼时只会震荡，不会发出声音，以免投资人士在工作岗位出现尴尬。

多了一项设备，投资人士在买卖时，又可以将与市场的隔膜拉近一步，决策亦快人一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31

公司清盘股东有何保障

当一个普通生意人生意失败的时候，他只有结业，下场更惨的是宣布破产。一间公司生意失败的时候，它的结果就是破产清盘。这一间公司股东的权益究竟有什么保障呢？

当一间公司宣布清盘的时候，法庭通常会任命一资深的会计师或会计师楼作为清盘人（Liquidator），负责监管该公司清盘的一切法律及核数，追讨欠债，还清债项等过程，对投资人士而言，这些清盘的手续并无需要深入了解。最重要的反而是知道一个股东有什么权益。

当一间公司清盘的时候，清盘人会先向各债务人（debtor）收取欠公司的债项，再将公司的资产拍卖收回现金，然后按以下次序派发这些现金：

（1）清盘费用，包括清盘人报酬，核数师费用及一切行政费用。

（2）一切未曾清还的税项，包括利得税、差饷、注册费用及罚款等。

（3）该公司的工人工资，每人发放最多不超过欠薪 4 个月。

（4）工人的有薪假期，将以现金作为赔偿。

（5）一切遣散费用，向工人赔偿。

（6）有抵押债项。譬如一间公司向银行借了一笔款项，用物业作为抵押，公司清盘，有抵押的债权人可较优先收回债项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）无抵押债权人。借了钱或赊了货给这间公司，而公司并没有用任何资产或商业作抵押借钱的，会较后收回现钱。

（8）到最后若还有钱剩下来的话，就会发放给股东们，根据他们的个别权益而定。优先股股东会优先收回股本。

由上述的次序计起，清盘的公司有钱时会还给不同的债权人士。当钱已经还清，而还有其他上列的债权人未收到钱时，这些债权人就只有自叹倒霉了。

所以如果买入公司股票，碰着公司运作不健全，经营失败，股东便有可能血本无归，以前的佳宁、益大就是最佳例子。投资股票定要慎择。所以有人专买大蓝筹股，就是因为大蓝筹股票没有破产清盘的风险，是一项投资的最佳保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32

联合交易所所为何事

所谓“交易所”就是证券买卖交易的地方。所有各类证券，包括优先股、普通股、债券、认股权证、股权等，都在交易所内透过股票经纪进行买卖。股票经纪必须成为交易所会员才能在交易所内进行股票买卖。

香港现在所有的股票买卖都是透过联合交易所的。在1986年前，香港有4间交易所，包括香港交易所、九龙交易所、金银交易所及远东交易所。因为经济原则，1986年，4所交易所就合并，成为现今的联合交易所，负责股票的第一市场，安排新公司股票上市，及第二市场，即股票买卖交收的工作。

香港联合交易所买卖的证券包括本地与外地之上市公司股票、认股证、公司债券、政府债券、股权等。

假如有经纪因为经营倒闭而未能完成其作经纪之责任，并引致客户遭受金钱上之损失时，客户可提出合法证据向证券条例授权成立之赔偿基金索偿，赔偿金额视乎证券条列中所规定者而异。

交易所每星期有五个交易日即股票买卖时间，由星期一至星期五，每日上午10时开市，至12时30分上半场收市，下午由2时30分至3时30分，为下半场。

联合交易所在香港的主要功能是：

1. 促进工商企业与投资者由私人企业转为上市公司，借以拓展业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 提供活跃持续性市场。任何投资人士皆可随时卖出股票套现。

3. 维持股票合理价格，防止不合法的人为造价。

4. 保障会员、上市公司、投资者及证券从业员的有关利益。同时，订立会员及上市规例，监管上市公司与股票经纪，确认股票上市申请、买卖方式在公平合理之情况下进行，保障投资者之利益。

5. 作为本地股市与外地股市及投资人士的桥梁，宣传本地股市，引进外地资金。

6. 遇到股民申诉时，可作出适当步骤，与上市公司沟通，了解情况。

7. 有将公司停牌的权利。

8. 在适当时候，对公司采取调查问话行动。

9. 批核公司私有化、合并、收购之公平程度，可以否决，以保障普罗大众的利益。

10. 促进香港整体经济之繁荣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33

美国股市牵引港股 道琼斯指数你要识

在目前为止，美国股市仍然是全世界股市市值最大的市场。美国亦为全世界最大的贸易伙伴，是香港最大的出口市场买家。美国股市的走势足以支配不少国家，甚或全世界的股市走势，香港股市亦受美国股市的牵引极大。研究香港股市恒生指数的走势，一定要同时研究美国股市道琼斯指数这个足以影响全世界股市走势的指标，作为参考。

其实道琼斯指数是一个广泛名词，它包括了道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average），道琼斯运输平均指数（Dow Jones Transportation Average），道琼斯公用平均指数（Dow Jones Utility Average），及道琼斯四十债券指数（Dow Jones 40 Bonds Index）。

道琼斯指数是以道氏理论所指的道氏即查里斯·道琼斯（Charles J. Dow）命名。道琼斯本人于1850年出生于美国，曾经是纽约证券交易所的会员，其后成立了以自己命名的“道琼斯公司”，后来自行出版了现在全世界知名的《华尔街日报》（Wall Street Journal），对股市的走势作出评论。因为他的测市准确度奇高，声名大噪，后人更依据他的研究股市的观点，创造了“道氏理论”（Dow Theory）。牛市、熊市的名词亦由此而产生。

在各种道琼斯指数之中，以道琼斯工业平均指数为美国股市的代表。道琼斯工业平均指数所含公司由30种不同行业所组合而成。包括了美国各大公司，譬如IBM电脑、General

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Motors, Dow Chemicals（杜邦化工）等等，小公司不会被列入道琼斯工业平均指数之内。

至于道琼斯运输指数，因为所包含的公司、资本总额不及工业指数，所以较为次要，该指数包括陆路、海运及航空公司的股票，列入该指数之内的股票数目达 20 个。虽然所牵涉的资本不及工业指数内所订的 30 间公司资本那么大，但仍然是一个帮助分析的参考指标。

道琼斯公用平均指数则包括 15 间公用上市股票，市值又较低，普遍在分析时，都不会用上。

道琼斯工业平均指数，既然包括了全美国 30 间最大资本、最具影响力的公司，指数就反映了美国大型企业甚至全国整体经济的动向。股市是经济的寒暑表，往往走在经济的面前，研究美国经济，就不可忽视道琼斯指数。因为美国整体经济的动向，影响美国股市。

因为美国股市仍然是世界上最有影响性的，所以美国股市的道琼斯指数升，香港股市受牵引上升的机会亦会很大。道琼斯指数大跌，以往历史经验教训所得，香港股市亦难独善其身！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34

中国A股、B股浅解

随着中国推行开放政策，中国内地已分别于上海及深圳两地设立了股票市场，鼓励大机构向市场集资经营，改善生产及服务效率和增加大规模建设。透过股票市场的存在，除了方便上市公司利用国内的闲资之外，市民亦多了一种投资保值的途径。对香港股民来说，内地设立股票市场，更加是个喜讯，原因是中国股票市场一样欢迎香港人买卖内地的股票。香港投资人士又多了一条投资途径和生财之道。既然如此，对国内股票市场就要有起码的基本认识。

香港的股票市场也有A股与B股存在。这两种股票的价格截然不同。A股价格可能比B股价格高出10倍。但二者的投票权利却一样，造成只要用小小本钱，持有大量B股就可控制公司的怪现象。这种现象是历史遗留下来的因素，是当时大股东想出来，以较少资本就可以达到控制公司的目的，对全部股东而言，其实绝对不公平。所以香港在1986年已经废止了这种不公平现象。现时香港上市公司再不可以发行B股。

香港的A股与B股的分别大致如上。但中国大陆的A股与B股却与香港的A股、B股绝对不同，投资人士千万不可混淆。

中国内地的A股就是只准国家政府、境内法定公司及国内任何人共同持有（所占股份不同），不供外地人士买卖，但亦可以发行有相同权利、相同价格的股票，命名为B股，供外国法定公司或团体、个人，及台湾、香港、澳门同胞的法定团体或个人买卖。

以上海真空电子有限公司为例。该公司在1991年发行了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值3亿元人民币的股票，控股比例如下：

（1）国家持有1.5亿元占，50%。

（2）国内法定团体或公司占0.02亿元，占1%。

（3）国内个人有0.48亿元占，16%。

以上合共2亿元，占公司资本66.67%，但只供国内人士或国家买卖或持有；国外人士不能参与，这些叫做A股。

（4）国外合法机构或个人等可持有及兼供买卖的数额有1亿元，占公司资本33.3%，称为B股。

内地B股的买卖、报价是以人民币为单位，但买卖时可以用美元买卖，折算成人民币牌价。如果买入股票用美元，人民币之后升值，即使股价不升，折回美元也等于有赚。但如果人民币贬值，股票不升不跌的话，用人民币折算回美元，也会遭兑换率的损失。所以投资中国B股，外汇的风险也列为分析因素之一，就等于你投资其他国家的币种一样，你的利润与风险也受汇率升跌影响。

在任何股票市场，买卖时必定要付经纪佣金或其他费用。执笔时，国外人士买卖中国B股时，所缴的费用征收如下：

	占股价比率
1. 经纪佣金	1%
2. 印花费用	0.2%
3. 转名费（买入者缴交卖出者不用缴交）	0.3%
4. 结算费用	0.1%
5. 存仓费用	0.1%
共计	1.7%

（卖出者为1.4%，因为不用缴转名费用）

中国股市，在1990年至1992年，已多次掀起热潮，随着更多公司可上市及可提供其股票给国外人士买卖，未来港人投资内地B股必定会一路增加。但普通人士对买卖内地B股的门路可能不熟悉。在香港较大的证券商已经有代客买卖内地B股的服务。有些专为投资机构或其他机构的投资者（Institu-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

tional Investors）服务，有些却伸展到替个别客户服务，投资人士有兴趣于内地 B 股的话，可以联络这些大证券商索取资料。

内地经济，正一路繁荣，内地股市未来前景大有可为。投资人士除了研究港股之外，对内地 B 股也不妨多加注意，说不定会有意外收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35

投资股票的风险

凡是股票或任何投资的书籍，探讨风险这个问题时，都说风险和利润是成正比例的，利润越大，风险越大。但原来利润与风险比例却不是一比一的正比。比较不同种类股票的风险程度，可以从以下角度去看：

1. 政治风险。

基本上政治不稳定，所有股票都受影响，但不同类别的股票所受的影响程度会有不同，如地产类股票所受影响会较大。政治动荡之下，本想置业的可能会考虑改持现金，或观望又或将钱留在身边；置业者裹足不前，楼市呆滞，影响地产股价不问可知。但同一政治因素，对于一些消费股、公用股影响则会轻一些。因为楼可以租而不买，或有小屋而不换大屋。但衣食、日用必需，或交通、水电，不能省也省不了多少；故中电、港灯、煤气、牛奶国际，作为中长线投资，可成为首选。

2. 利率风险。

利率影响所有投资工具。利率上升，地产股票首先受到打击。利率高企，排队十几晚买楼花的情形必定减少。但利率上升，对银行业可能有利，因为银行作为债权人，所得的利息提高，银行在这方面的收益反而增加。虽然另一方面新的楼宇按揭会减少，但拉上补下，损失不大，反而可能得益。一些消费股，先收订金，货后来才做，便可赚取高息的利润。

3. 偿还风险。

在财务管理学而言，钱拿了出来，譬如借出去或买了一间公司的债券，而欠债人或发行债券公司不能偿还就会血本无归。这些事也一样可能发生于股票市场。在股票市场里，经纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行倒闭，公司倒闭，投资本钱也可以化为乌有。以前的海外信托银行、益大、佳宁等是最佳例子。历史悠久、作风稳健的公司，这类风险却很少。有些公司当事人过度进取，不顾后果，投资失败连累小股东。投资者们要小心为上。这亦可以解释为什么海外基金喜欢吸纳蓝筹股或实力二线股，而甚少注意三、四线股。这些做法，十分值得小投资者参考。更有一些公司的当事人，随意动用公司股东的钱去做一些根本超越公司权力（ultra vires）的投资，多年利润可以一年全部亏损。当年前某机构主席先生将公司用做发展出版事业的资本去炒股票，一个浪亏损20亿。这类股票你便要小心。

4. 收益波动风险。

不同的行业，收益在同一经济时代可以大相差异。譬如同是经济复苏，地产股之收益就比航运业收益大得多。就算同一行业，因当事人作风、见解、计划不同，有些公司平稳增长，有些年年波动奇大。反映在股价上之波动，也大不相同。投资者在比较不同公司时，可以拿公司的过往业绩、利润、派息等比较一下，哪一些公司平稳些，哪一些公司上落较大，才作出买股票的抉择。

5. 竞争风险。

现代科技发达，尤其是工业上之高科技产品日新月异，今日的新产品，可能明日已经落后，市场推陈出新，竞争剧烈，投资人士在买卖高科技股票时要格外小心，某些今日仍然领导潮流的工业股，明日已被人后来居上。现时工业股、玩具股大都充满着这种风险。

6. 经济循环风险。

世界经济，有盛必有衰，繁荣期过后会走向衰退，更严重的会走向萧条。之后又会复苏，经济又再上扬，周而复始，生生不息地在变化。在经济衰退期中，地产发展股会首当其冲，而一些专卖奢侈品的公司，亦因为衰退期中消费力锐减而利润受打击。投资人士应该将经受不住循环风险的股票，逐步卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去，以减低循环期对这些股票带来的风险。

7. 整体行业难题的风险。

每一个行业，都有本身固有的风险。比如燃油价格上升，受影响的包括有航运业、航空业、公共交通、电灯公司。这些上升的成本，部分可以转嫁给消费者，但根据供求的定律，成本价上升而导致增加货品或服务的价钱，则需求可能减少，以致销量降低。故部分的成本上升，仍由生产制造商承担。又假如港元随着美元升值，靠出口为主要收益的公司，订单、客户会受到影响，利润亦一样会受打击。

8. 通货膨胀风险。

在通货膨胀之下，拿固定收入的打工仔，吃长俸的退休人士，保险受惠人，全部都是受害者。作为投资人士，一定要做一些工夫去对抗通货膨胀下购买力削弱的后果。在股票市场中，没有太多类股票可以对抗通货膨胀的侵蚀。笔者相信一些以出租写字楼为主，物业发展或做综合行业，不太侧重某一方面投资的公司，应该都是通货膨胀下的一把伞。

9. 市场流动风险。

有一些低价四、五线股，一年都不会炒一次，当轮到要炒时，小投资者要千万千万小心，因为这一只股票可能真是一年才炒一次，每次只炒两三日。若投资者刚刚就在这当炒的三两日内买了这只股票而未肯放的话，随时要等一年半载才可望市场有盘做这只“梅菜股”，正是一年一度燕归来。所以笔者建议，这一类股票，还是千万不要沾上身为上策。

10. 市场时间性风险。

有些投资人士，在市场旺的时间，买错了一些不好的股票，但因大势所趋，市场凡是股票都炒时，这只股票迟早都会被炒到。但如果在不适当的时间去买股票，则无论优质股、劣质股，一律都被绑。

所以有人说选股不如选时，亦有其真理存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 管理阶层的人事风险。

有一些公司的管理阶层，视小股东利益如无物，侵害小股东权益。譬如公司一年纯利只有几百万，但老板却收取过千万的工资及花红。有一些公司全靠一两个人去支撑大局，创造出彩虹。只要这一两个人离开，生意顿然一落千丈。投资这类公司的股票时，要万分小心，最好根本不买这类股票。

12. 政府立法干预的风险。

很多行业产品，都容易受到政府管制。譬如药物、出版、工业产品、电影、租金管制等。近来热门话题之一是股票经纪佣金，可能会立例提高。此例一通过，小型经纪却未必会受惠，因为佣金差不多，有些投资者会转去光顾大型经纪。新鸿基公司应该会是受惠者。在政府立法或修订法例下，影响不同行业的例子，当然不只一个。投资人士应该主动研究政府条例的动向。笔者再举二例：假如政府再大举削减楼宇买卖印花税，你想什么行业会得益？如果政府要立例管制公仔书，要公仔书三级制，你想对公仔书行业会有什么影响？

13. 外国投资风险。

有一些公司在香港及外地的投资数额几乎一样，甚至有些向外发展，投资额还多于香港。大家都知道，各地有各地的政治、经济问题，而且汇率的升降，亦可能主宰了这间公司的盈利。这些大量投资外地的公司，如果选择外地之投资正确，会赚大钱，但如外围有事，可能一分钱都收不回。风险比本地生根的公司更大。

14. 过度集中风险。

笔者给阁下的忠告是千万不要将所有资金只买一只股票。这种不是发达就是全赔进去的心态最要不得。有道“财不入急门”，你越是想某一只股票升，有时就是造物弄人，它就偏不升，甚至人升它跌。故将资金买四五只股票，而且分散不同种类如地产、公用、银行等，或认股证，就可以将风险分散，比较稳当一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 法律诉讼的风险。

有一些公司，牵连入法律官司之内，胜败仍是未知之数，败诉则可能使整个机构拖垮；这类公司，还是观望为上，小心驶得万年船。

16. 税制更改。

税制，可分成直接税和间接税两种。直接税主要项目，有入息税，利得税，物业税（利息税行将取消）。至于免税额，折旧，公司收入，支出的准则，可参考税务局的条例（IRD Ordinance）。税例一改，会对公司带来不同的影响，譬如现在上市公司发行债券，公司付给债券持有人的利息，是当作公司支出，在会计学上，可减低税项。如假设此例重新修订（只是假设，应该无此可能），债券利息不能全部作为公司支出，税项就会相应提高，那些负债重的机构就会大受打击，利润亦会随之下降。税制更改所带来的影响，读者可以思之过半。

投资风险，林林总总。投资股票一定要将这些千丝万缕的因素慢慢细心分析。除了市场的经验外，还要埋首案牍，皓首穷经，一本一本厚厚的投资理论书籍，看完又看。除此之外，再没有其他捷径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

支配股价因素探索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

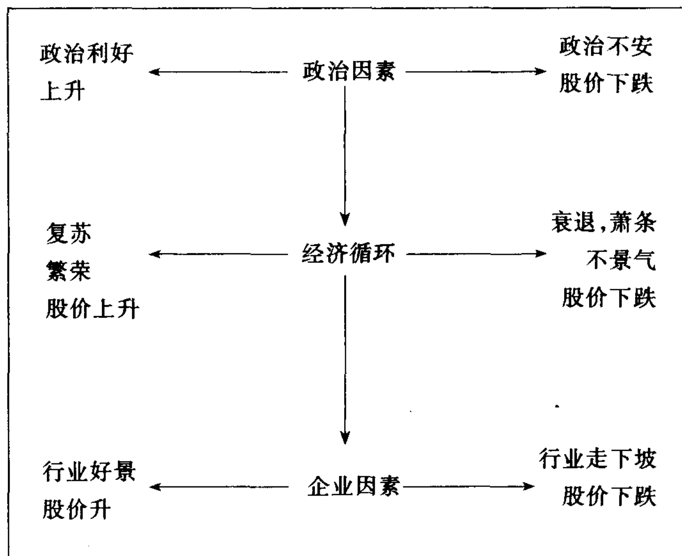
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36

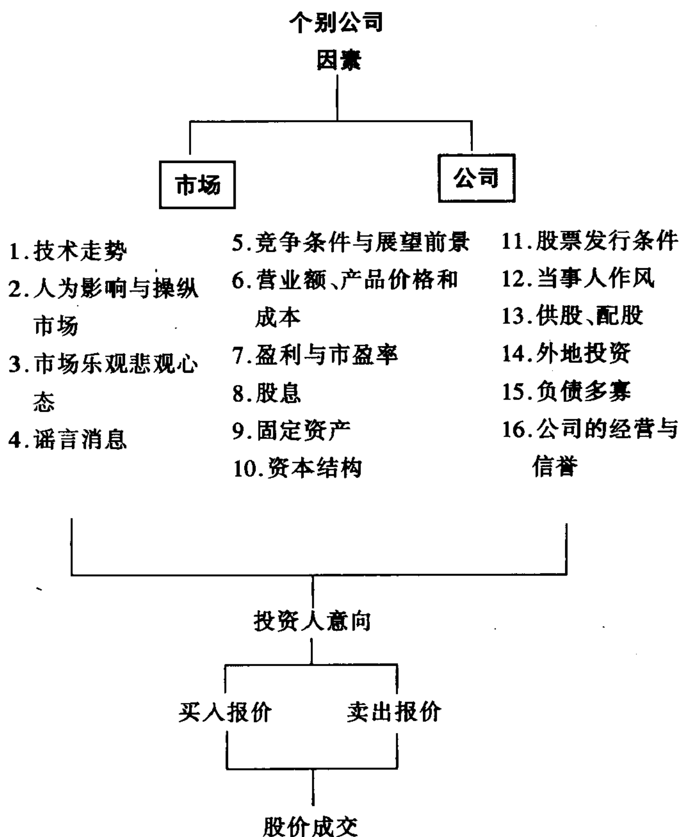
什么因素影响股价

什么因素影响股价？这个问题如果简单地从经济学角度去问，就可以说是由“供求关系”去决定股价。多人买，少人卖，股价升。多人卖，少人买，股价跌。看似简单，但实际上，又有什么因素决定背后的供求关系呢？笔者在这里想到了一个简单的图表，一目了然，胜过千言万语。

影响股价的因素



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资人士可细味上述影响股价原因，就会知道分析股票原来这么困难。

下列各章会详细讨论各门各派对支配股价因素理论的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37

“传统理论”——探讨股价理论之一

上一节已用图表简单表达出最主要影响股票价格的因素。在投资学理而言，探究股价原理的理论有很多。从宏观角度而言，亦有不下几十种理论，这一章只探讨其中之一，叫做“传统理论”。

股票价格的产生，是透过股票市场自由买卖、公开竞价的方式而产生的。也就是综合所有股票投资人士乐观看升心理、悲观看跌心理等因素相互影响的供求关系而决定的。

股票本身并不会升跌，只因市场上的供求变动，而决定了股价的涨跌。如果要掌握趋势，应当分析市场的投资人士，究竟是基于何种动机买卖，致使股市发生涨跌变化。

股票价格理论旨在探讨股价的形成，及涨跌的原因。股票价格理论甚多，这里所谈的是“传统的股价理论”。此派学说是从公司财务观点发展而来。根据这个理论，股票是投资在一间公司，所以股价的涨跌应能正确地反映发行公司的营运业绩。也就是说，如果公司盈利能力强，其股价应该会上涨，相反则会下跌。

公司营运的结果要到年终总结，才可知悉实际的情况，但股票价格却日日在变。这点怎样解释呢？传统股价理论认为：影响股票价格变动的基本因素，乃投资人预期公司盈余变化的程度。投资人预期公司盈利增加，必争先购入，以期获得优厚的股息、增值、红股等，如此股价必然上涨；相反如果预期公司的盈利下降，甚至出现亏损，投资人士必将其持有的股票争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先卖出，以避免资本损失，在供过于求之下股价必然下跌。

公司盈利的多寡，必会影响股息的发放，公司盈利愈多，派息越多。所以传统股价理论，会随时注意公司的经营状况，并详细分析历年有关的财务资料，以便预测未来盈利的发展趋势。所以传统股价理论，是以预期公司盈余为出发点，研究分析某种股票是否具有投资的价值。

传统股价理论对一些公司盈利增加，然而股票价位却下跌的情况却无法提供合理的解释，相反，亦有盈利倒退而股价上升的情形，这个理论亦未能作出解释。近代投资学者认为传统股价理论的以下数点需要改进：

1. 公司盈利并非影响股民的惟一决定因素。

2. 这个理论忽视市场投资人士本身信心的强弱，直接影响股票价格变动的重要因素。

3. 投机因素、消息等亦足以影响股价升跌。

4. 传统理论流于机械化（Mechanical），缺乏弹性。

5. 估计盈利亦并非只有一种方法，可以有很大出入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38

“信心理论”分析股价

买卖股票的原因，有人作投资，有人却以投机为出发点。投资者一般较重视长期趋势、公司前景和盈利能力，视以上条件为决定股价涨跌的基本因素，因此多选择业绩优良的公司股票，并采取长期持有的方式而不做短线买卖。

投机人士，则偏向于重视短期走势，重视市场心理、买卖气氛的强弱对股价波动的影响，却并不特别强调股票本身的基本质素，因此极为注意市场上的心理变化，看这些心态怎样影响股价。

“信心股价理论”是基于市场心态的观点去分析股价。由于传统股价理论过于机械性地重视公司盈余，而并不能解释在多变的股市中股价涨跌的全盘因素。尤其当一些突发性因素导致股价应涨不涨，反而下跌，或应跌不跌，反而上升，此种现象，更使传统的股价理论显得矛盾。因此，信心股价理论强调股票市场上心理或信心因素影响股价。

根据信心理论，促成市场股价变动的因素，是市场对于未来的股票价格、公司盈利与股息发放比率等条件所产生信心的强弱。

投资者若对于股市基本情况乐观，信心越强，就必然以买入股票来表现其心态，股价因而上升；倘若本身过于乐观时，可能漠视股票超越了合理正常价格水准，而盲目大量买入，股票价格上涨至不合情理的价位水准。

相反，投资人士若对股票市场基本情况表示悲观时，信心低落，将抛出手中股票，股价因此下跌；倘若投资人士心理过度悲观，以致不顾正常股票价格、公司盈余与股息水准而大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛售股票，则可导致股票价格被抛低至不合理水平。

就因为投资人信心的强弱，而产生了各种不同的情况，有时甚至与上市公司营运状况以及获利能力等基本因素完全脱节，股价狂升暴跌原因就在这里。

信心股价理论，以市场心理为基础，来解释市场股价的变动，并不完全依靠公司财务上的资料，故此理论可以弥补传统股价理论的缺点，对股市的反常现象提出合理的解释。譬如经济状况良好，股价却疲弱，或者经济情况欠佳而股价反而上升的原因；如果这个理论是对的话，投资的策略就是研究市场心态是悲观还是乐观，而顺应市势去做，必可获利。

但信心股价理论亦有其缺点。严重的弱点在于股票市场的群众信心很难去衡量，常使分析股票市场动态的人士感到困惑，因此仍有不少投资人士信奉传统股价理论。可是在很多情况下，传统股价理论又被证明失败。

比较上述的两种股价理论，传统股价理论过于重视公司的运作情况和经营获利能力，忽视其他影响股价的众多外在因素，自然有所缺失。信心股价理论则又过于重视影响股价的各种短期外在因素，而忽略公司本质的优劣。两种理论共同说明了一个现象，就是股票市场涨跌变化无穷，任何一种理论都只能够解释一部分而已，投资人士仍然要多方面探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39

“随机漫步论”否定一切图表分析

在研究股市走势的各种理论之中，有一理论叫“随机漫步”的理论，最具争论性，投资人士不可不认识。

随机漫步理论（Random Walk）将股票价格比喻为醉酒者走路的样子，摇摆不定，令人难以捉摸，第一步东，第二步可能向西。因而认定，不可凭借最近的股价变动形态去推测其未来股价变化趋向与幅度，但却不否认以其他资料作为预测的参考效用。例如，利用某公司过去的盈余纪录，来预测该公司股票价格的走势，即为合理方法之一。

股票市场随机漫步是说股票价格每一次的变动，从统计学观点来说是接近相互独立的（Mutually Independent），如果这种假设成立，则股票价格的变动就是统计学上所谓的“随机漫步”。所以，随机漫步理论认为任何股票价格的变动，与其先前的变动是毫不相干的。换言之，股票价格在昨日上涨，并不保证今天一定上涨。

根据这个理论，股票市场的升升跌跌，其实是很难捉摸的，亦无轨迹可寻。今天升，未必代表明天升；这个月跌，亦未必代表下个月跌。以往的一切升升跌跌和将来的升跌，绝对无关。股票市场的升跌是随市场的供求、人心、一切其他的因素变化而定。而这些因素因为事前并不可以推测，所以股票价格的升跌亦是无从揣测。

如果随机漫步理论是正确的话，一切用以往股价、成交量为资料作图表分析，由过往走势去推测未来走势的方法，将是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全无用处。什么上升轨、下降轨、阻力、支持点等全无启示与作用：因为以前升，未必代表现在升，以前跌，未必代表现在跌，过往的资料根本不可用作推测将来的走势。图表将会一无是处，只会误导。

不过，笔者在多年研究图表走势之后的结论，却是以往的走势确是可以用来推测未来走势的，以往的升跌与未来的升跌并非绝对不相关（Statistically Independent），而股价升跌是有迹可寻的。虽然图表走势分析并非十全十美，或绝对可靠，但比起无一个中心点，盲目推测股价升跌却好上百倍。笔者个人是否定随机漫步这一理论的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40

"市场效率"假设看市场的成熟程度

诺贝尔经济学奖获奖者之一的森穆逊（Paul A. Samueeson）教授自创了另一套的股票价格研究理论，大意是说股票市场可分成两大类，第一类叫做"有效率市场"（Efficient Market），第二类则为"无效率市场"（Inefflcient Market）。两类市场的股票价格大相径庭。

这派学说主张：有效率的证券市场价格，是在任何时刻绝对相等于该股票当时的内在价值。

如果证券市场是充分有效率的，则市场上所有的证券价格已充分反应所有的情报，所以投资者很难获得超额利润；相反，若果证券市场为无效率时，则市场上的证券价格无法充分或迅速地反应市场各种状况，容易造成投机和股价与真正价值的偏差。这一派认为有效率的证券市场必须同时具备下列条件：

●投资人都具有理性。

●情报及时公开，投资人获得情报时无须负担任何成本。

●投资人无法独力影响股价的变动。

惟有在一个有效率的证券市场，投资人才能充分公平竞争。

一个成熟的市场，大家投资时都应该得到相同的分析、情报、市场状况资料。良好公司的背景，早已全部为人知，而股价炒上去反应了这个事实；劣质的公司亦一早为所有人知晓，而反应在市场是给人抛售，使股价下跌。应上升的已经上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应下跌的亦已经下跌。市场再无偏高或偏低的股票。买入股票很难会因此而获巨利。股票价格只会随公司的盈利程度而有所变更。

相反当一个市场越不成熟，越无效率的话，股价就可能出现因某些人垄断了消息，而某些人误信假消息而出现狂升暴跌现象。资料透明度越低，股票价格越容易炒上炒落，幅度亦越大。

套用这个理论，现在在香港，东南亚，甚至中国内地市场，资料和情报都不可能绝对公开，透明度比美国为低，股票市场的狂升暴跌，更加剧烈，这反而是一个好机会，有升跌才可以趁此而获利，总比股市蜗牛一样，胜过百倍！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

41

政治因素支配股价

股票市场虽然是经济的寒暑表，理论上反映经济的好坏，但因为经济的发展与一个稳定的政治局势和制度息息相关，所以未去分析经济因素之前，研究股市的动向，必先研究一地的政治环境。

所谓政治环境亦分广义的政治局势是否稳定与狭义的股票市场制度对股民的保障程度。一一分析可使你对股票市场的动向把握得更准确。分析一地的政治局势，可从下列各点去看：

（1）政局是否稳定，有没有与其他国家开战之风险？

如果你投资在中东一些国家，必须考虑这个因素。但身在香港与内地，则无须有这样的顾虑。

（2）国家有没有内战、动乱的可能性？

投资在菲律宾的股市，这种可能性不容抹煞。一些政局不稳定的国家也有内战与动乱机会。但对香港与内地的股市，却可以无须挂虑，中港两地政治经济越趋稳定，实属必然。

（3）领导人的经济政策。

经济政策就是政治的一个重要部分，经济政策越利于国家富强，该地股市亦一定会越有投资价值。观乎中国领导人，大力推动中国经济，香港也为之受益，香港与内地股市未来前景，更是乐观。

这一个分析方法亦可用于分析美国或英国股市。譬如英国，若保守党执政的话，中产阶层必定受益，经济也会较为有利，股市亦如是。如果工党上台执政，对工商业及中产阶级较为不利，股市也会较为利淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）法律制度是否成熟。

股票买卖是一种合约。如果法律制度健全，投资人士得到极大保障，会有利于股民信心和股市发展。如果法制不完善，股民受保障程度低，则股市不易发展，阻碍买卖炽热程度。有些地方套汇比较困难，入了资金，要套汇回国，手续可能比较难，投资人士应该先行了解手续才好买卖股票。

政治支配经济，经济支配股市。所以股市其实受到政治的影响极大。在未分析一切经济因素之前，你应该先从政治角度去衡量一地的股市是否稳定，风险程度如何，才可入市。至于买卖手续对股民保障程度，亦应一并考虑，你必对市场洞悉更入微，获利机会才更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

42

经济大气候
股市寒暑表

政治因素的确可以支配一地的股价，但如果政治局势稳定，股市是否一定永远保持上升的呢？那却不是，股市除了是由政治因素影响之外，经济因素也是股票之原动力。

经济的起落，足以支配股票市场的旺淡，根据经济理论，经济环境是有起有落、循环不息地周而复始的，股票价格亦会有长期升势和长期跌势。这个经济周而复始的有盛有衰就叫做经济循环（Economic Cycle）。经济有盛有衰当然影响股价。亦即是说，经济周期是支配股价的一个因素。究竟什么是经济周期呢？

经济有起有落，不会永远强盛或永远衰弱。在最强盛之后亦总会有衰落的一日。在最低潮时，亦会有冒起的一日。经济就像人生一样，有起有落。一起一落之间，其实可以分成四个段落。大可从任何一个段落开始讲起：

（1）经济繁荣（Boom）。

这是经济最好景的时候，物业会欣欣向荣，股市亦因经济好景而大幅上升。经济进入繁荣期，债券与存款投资，包括存款证与商业票据，都不是好的投资对象，因为回报低，甚至追不上通货膨胀。股价却因资金多追逐股票而上升。

（2）衰退期（Recession）。

经济在繁荣期时，不少公司会透过收购合并等方法扩张势力。工资与租金会一路推高。当消费力到达饱和时期，再扩张生意会发觉消费力并不能追上。过度的扩张换来的后果只是收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩，当各行各业都已在收缩的时候，失业率会上升，经济活动及投资意欲减弱，这个时期就是衰退期。这段时期，股市会由高峰滑落，在这个时期，存款收息、商业票据、存款证反而是一种较为稳妥的理想投资工具。

(3) 萧条期 (Depression)。

衰退如果变得十分严重，就会出现萧条时期。萧条的定义是连续三年经济都走下坡。如果连续五年一年不如一年的话，就是“大萧条”(Great Depression)。在萧条时期，一切消费能力与投资意欲皆有减无增。股票地产都不是当时的好投资对象。不过亦会有人趁经济最低潮的时候，吸纳股票，将来一旦好景又再来临的话，在低价吸纳的股票可以一升百倍，甚至以上。

(4) 复苏期 (Recovery)。

经济最黑暗时间度过之后又会春临大地。一切消费、投资意欲又再复苏，生意又见好景。股市亦因经济最坏的时刻已过，再由低位上升，这个时候，投资股票与物业将会是最佳选择，因为前景秀丽，仍然有大段时间大有可为。

由复苏期又回到繁荣期，一切经济秩序就如时钟一样，升升跌跌，周而复始，循环不息地演变下去，而在不同时候，股票投资却有不同的表现。

把握到经济周期的升跌规律，有助于你对股市大趋势的确认，对投资股票一定亦有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43

市场内在因素决定股价去向

上面从理论层面探讨影响股票价格的理论。从这节起的几节，笔者会从实际角度去看支配股票整体市场或个别股票价格的因素。

影响股价的因素有三项：

（1）来自全体市场的特性因素，称为市场因素，会影响所有的股票价格（Market Factor)。

（2）来自某一行业的特性因素，称为行业因素，影响个别行业的股价（Industy Factor)。

（3）来自某一公司的特性因素，称为公司因素，影响个别公司的股价（Company Factor)。

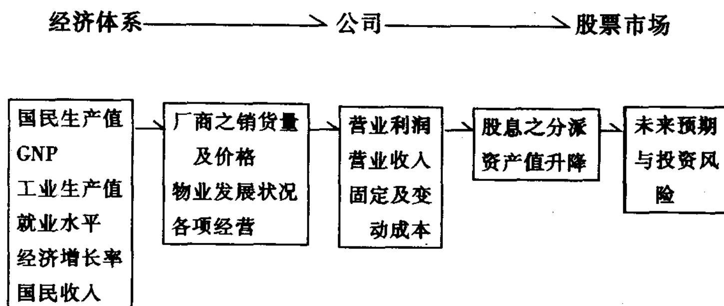
影响整个股票市场的因素有下列各点：

1．经济状况。

股票市场既然是经济的寒暑表，股价变动当然会反映经济活动的盛衰。当各种基本经济指标趋好时，表示经济繁荣，投资人对未来前景乐观，于是积极将资金投入股票市场里面，股价将保持上升的趋势。

相反，当经济迟滞不前，经济增长率放缓，失业率提高，投资人对前景悲观，纷纷抛售股票，股价将呈现下跌走势。因此股价与各种基本经济状况息息相关。下图解释股票市场与各项经济体系的关联性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济环境越好，越繁荣，股市越旺，乃是不争之事实。

2. 对外贸易。

对外贸易的荣枯与经济发展的盛衰亦息息相关。尤其是一些依赖出口为主要收入的地区，出口增加时，与出口有关的产业也随之蓬勃发展。产销顺畅，厂商获利丰厚，于是纷纷扩充营业设备，增聘雇员。透过经济学上的倍数理论与加速原理，整个经济也必繁荣兴盛。

输出大过同期间输入所形成的贸易盈余，更增加外汇的累积储备。厂商可运用这些外汇储备，进口原料与机器生产设备，提高生产效率降低生产成本，使盈利增加，带动经济更为繁荣，令收入上升，投资逐渐增加，股价自然会不断往上攀升。

3. 物价。

物价水准就是整体社会物资价格的代表指标。物价水准的涨跌，可以反映出社会大众所愿意购买商品货物的数量与实际生产数量间的差距。

物价涨跌因素与股价变动究竟有何关系？这点在投资学上并无明确的定论。一般认为物价上涨，可能会对股票市场造成下述的影响：

● 物价持续上升会降低股票投资的未来实质收益，从而降低大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众从事长期投资的意愿。投资人竞相追逐短期利润，股市投机气氛弥漫，股价容易暴涨暴跌。

●在物价温和上扬的情形下，社会大众因较不愿持有现金或定期存款等资产，房地产会有上升。亦会有部分人入资股票市场，此时股价将呈强势。

●在物价持续上扬的情形下，部分负债比率较高或拥有巨额负债的上市公司，由于实质债务减轻，反而成为相对的获利者，因而股价方面会有较佳表现。

4. 孖展额比率。

现时世界各地股票市场皆有杠杆比率的借贷，使投资人在股票市场上可以用孖展买入股票。在专业名词而言叫做证券信用比率。股票孖展额可以随时增加或者减少。

●股票贷款比率上升时，股市信用扩张，刺激投资人气，股价多呈上升。

●股票贷款比率下降时，股价多呈下挫。

5. 闲资热钱。

很多地方由于经济繁荣，人民基本生活改善，渐渐形成聚财投资的风气。再加上经济自由化，将钱储蓄存放于银行，只是资金的众多去路之一。由于个人理财投资工具不足，资金并非一定有出路，这就是社会上通称的闲资。

由于股市投资的报酬快，流动性强，因此相当比例的社会闲资有时会投入股票市场。巨额游资追逐股市的有限筹码，造成股价巨幅扬升，一旦游资赚取到满意的报酬后，就会大量抛售手中持股，造成股价的巨幅下挫或者暴跌。

香港 1973 年热钱闲资甚多，股市受大刺激，由 100 点升至 1700 点，之后闲资抽走，股市又由 1700 点跌至 100 点。闲资与热钱影响股市，于此可见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

44

行业分析去芜存菁

影响某一行业所有股票价格变动的因素，称为“行业因素”(Industry Factors)。对股票投资者而言，行业因素影响投资人对股票种类的选择，理论上我们应该选择兴旺有潜质的股票，而舍弃那些走下坡或成长已达到饱和、再无发展余地的行业股票。简而言之，在分析不同行票时，我们要注意的重点包括：

1．个别行业景气。

香港与中国经济景气变动颇受国际经济景气变动的影响。

经济景气变动的盛衰，当然影响了股票市场的股票价格，但是在经济景气变动的大环境下，个别行业所面对的景气变动趋势与幅度大小，不但差异性甚大，而且方向也可能不一致，对股价变动的影响自然有所不同。

以1980～1990年而言，世界整体经济环境一路改善，但是航运业却正处于十年低潮。再以1988～1992年而言，香港整体经济景气正朝有利方向变动，但是酒店业却因供过于求问题，以致订价下跌，盈利下降，酒店的股价反而长期大弱势。

在香港，行业分类，大致上可分为金融业、公用事业、地产、综合企业、工业类、酒店、零售百货、仓储运输、传播媒介等。这些行业，并非同步兴衰，而是各有各的步伐，所以行业分析，可助你决定哪些行业的股票现在值得买，哪些要避开暂时不宜沾手。

2．行业生命周期。

股票上市公司的业绩，常与所属行业的整体发展情况有关。原来每一种行业都有所谓生命循环周期（Life—Cycle），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而支配这个行业股价的表现。

行业循环周期分为开创期（Introduction Stage）、增长期（Growth Stage）、饱和期（Saturation Stage）、衰退期（Declining Stage）及销声匿迹期（Extinction Stage）。行业处于开创期阶段，一旦被市场接受的话，行业成长十分快速，利润额也甚高，例如电脑行业在六七十年代。

接下来，由于进入此一行业的厂商增加，造成彼此经营上的激烈竞争，而迈入饱和阶段。在此阶段，不合经营规模的厂商，被迫退出或被合并。于是行业的成长减缓。当竞争剧烈时，行业景气呈衰退现象，最后只剩少数几家厂商生存。电脑业就是典型的例子。

这时厂商大都属财力雄厚经营效率较高，而且生产技术进步者。在这个阶段中，行业的成长主要伴随着全盘的经济成长趋势，再不及开创阶段那样迅速，而利润则渐趋稳定。

历经饱和阶段后，行业逐步迈向衰退期阶段。此时行业成长开始缓慢、停滞，甚或衰退。成长速度明显地低于经济成长率，但企业竞争却相当激烈，以致利润微薄。部分厂商因产品过时，而沦为夕阳行业致遭淘汰。

由于行业有生命循环周期，利润与风险互异，因此各行业的股价变动，也深受行业发展所处阶段的影响：

●上市公司的行业正处于开创期者，虽然营业利润报酬高，但所面临的风险也较大，所以股价的变动也较大。

●在饱和期阶段，行业随经济成长而扩张，公司的经营利润稳定上升，因此股价可能上升。

●当行业处于衰退期阶段，产品的市场竞争力减退，行业成长已较经济成长缓慢。成长受限制，行业利润减退，股价则只能够平稳或转趋下跌。

3. 技术发明。

股票市场是一个十分敏感的市场，可反映出所有经济性与非经济性的因素。新技术的发明与突破可提升产品的市场竞争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力，而竞争能力强的行业，将成为未来市场中的领导者，必能创造高额营业盈余，股价因而上涨。

对于缺乏技术发明或创新能力的行业，因为生产技术陈旧过时，以致生产效率低落，产品成本无法降低，自然不再具有市场竞争能力，容易遭受淘汰，影响整个行业的股价表现，使得市场投资者信心不足，股价呈现下跌。尖端科技公司股价一升几十倍者，比比皆是。

4. 需求。

每一行业的股票价格最重要看市场有没有对该行业的需求。产品需求状况改变，影响该行业的景气变动，使整个行业的股价表现发生显著差异。譬如 1989 年酒店需求减少，酒店类股价立即一蹶不振。

5. 价格。

价格调整会影响该行业经营条件与利润，香港的公共事业就最明显。一旦政府宣布批准其行业增加收费，股价立涨。

6. 政府干预程度。

政府法规的修订，对股价的影响可说是十分明显。通常在政府部门着手草拟修订有关管理法规阶段，股价即会出现涨跌的变动。到了实际付诸执行的阶段，股价将呈现更大幅度的涨跌波动。1992 年香港政府宣布减少征收股票买卖印花税，股市即时立竿见影，立即飙升。

所以政府如果对某一行业采取鼓励或抑制的措施，通常都会影响该类行业的股票价格。例如政府减轻对外汇市场的干预，让外汇汇率更自由波动；修正海关进口税、调低关税税率、征收国外产品进口关税、实施新制营业税、给予厂商外销输出保险融资、限制某类产品的进口，或降低某类产业产品的货物税等。这些政府行政法规的修订，都可能造成有关行业股价的上升或下跌。举一个例，如果政府宣布调低买卖楼宇印花税，楼市及地产股价会立时上升。其他情形，读者可以自己举一反三了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45

虽是同行亦有等级 公司因素不可不知

地产行业兴旺，是否每一间上市的地产公司盈利率都一样呢？绝对不可能。单是地产公司，亦分以收租为主，或以物业发展为主，或坐拥巨资，或借贷过度，或专发展工厂大厦，或专发展新界区域，或以商业楼宇、住宅楼宇为主，每一间的地产公司，背景都不会绝对相同，其他行业亦是一样，同行未必代表全行公司皆发达，或皆走下坡。无论该行业是兴旺或衰退，仍有个别公司表现不同，所以公司因素，不可不知。

影响某一特定股票上市公司股价变动的因素，称为公司因素，内容大致包括：公司的经营与信誉、竞争条件展望、营业额与产品价格、成本变化、订单与存货水准、土地资产、盈余与股息的增减趋势变化、董事局成员作风、股票是否新上市、分拆与公开收购等等因素。

1. 公司信誉。

理性的股票投资人，在做投资决策前，通常会将上市公司管理阶层的信誉、处事为人的形象等无形因素纳入考虑。

公司经营的态度与在市场上的信誉，与企业的经营方针，以及未来的营运发展，从广义角度来说，举凡企业的内部控制制度、稽核管理、人事制度的建立、与有关企业的往来情形，虽然无法以具体数字来明确地表示，但却可看出运作的健全与否，所以与股票投资人的报酬率有关。

理性的股票投资人如果想要获取合理的投资报酬，就必须具备相当敏锐的眼光与判断力，才可在股市中有所收获。因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人在选择股票时，应密切注意上市公司经营阶层的经营理念，公司本身是否热衷于炒地皮、股票，产品在市场上的信誉程度，以及以往发放股息数据的作风。惟有了解真相与实际变化，才会有较多胜算。也就是洞烛先机，降低投资的风险。

2. 竞争条件。

产品在市场上的竞争条件随时在变动中。公司竞争能力强，未来展望自然比较乐观。当投资人预期公司获利能力提高，股价必上涨；反之，若上市公司竞争力衰退，产销逐渐失调，获利能力减低，公司盈余下降，投资人评估股票的未来预期价值下降，股价乃会下跌。譬如一些出产玩具为主的公司，如果在玩具市场再无突破，股价必然下沉，但如果有新发明，又无对手和它竞争，盈利可以无限大，股价可以狂升。1990年彩星国际出产忍者龟，大受欢迎，股价一年升值几十倍，就是一个最佳例证。

3. 营业额。

上市公司营业额的多寡，代表着其营运业绩成长趋势；营业额增加表示公司经营绩效已有成长，市场占有率提高。反之，则显示公司经营压力增加，业绩在减退中。1990年酒店供应量大增，营业额下降，全年酒店股价皆下降。

4. 价格与成本。

单去了解公司的营业额情形，尚不足以获悉全盘的获利情况，最好进一步分析上市公司产品价格、生产成本方面可能的变化，更有助于投资者做好对股票价值的评估。

当销货价格高于生产成本时，公司营运利润得以随着营业额的增大而提高，但是若产品的价格不断下降，或者生产成本（原料、人工、制造成本）不断上升，那么因为获利减退，于是销货额愈多，可能产生愈大的营业亏损。

既然股票投资者所重视的是未来股票的价值变化，所以应密切注意上市公司营业额、产品售价和生产成本之间的变化关系，以便了解企业营运上的获利增长趋势，并研究未来预期变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，在选择上市公司及股票投资时作参考。

譬如1988～1992年，黄金价格在世界市场上不断下跌，但黄金生产成本却一路攀升，以黄金开采为事业的金矿股票，只有一路跌价，而未曾有过任何反弹。

5. 订单。

上市公司所接受订单数量的增减趋势，可表示该公司未来营业额的高低。订单的增减变动，可作为上市公司营运的领先指标，将影响上市公司未来所获盈利的增减，因此新订单的变动与股价有密切关联。

1991年，香港政府宣布机场建筑势在必行。建筑公司的订单一定会大大增加。这项消息公布之后，股市全面上升，建筑股则升得最快。

6. 存货。

存货的控制与储备，也是上市公司相当重要的问题。如果表现良好，可大大增进企业经营的效率，提高获利的能力。

产品的市场价格经常出现涨跌波动，倘若能掌握时机，在市价上涨之前调节公司存货数量，则不但可节约营运成本，还可获取存货增值的利益。

一个最佳例子是新鸿基地产及恒基地产在80年代开始大量收集新界农地，成为全港最多的地产公司。1980年中地产牛市，两间公司的股价，一日千里。

7. 股息。

股票投资目的之一是收取股息，因此上市公司发放股息的多寡，自然影响股票的价值，进而造成股票价格的起伏。股息包括现金红利与股票股息，这是决定股票内在基本价值的主要因素。股息既是股价的基础，也是投资人选择股票的标准。传统论者更进一步认为，股息乃投资者实际获取的报酬。对投资人来说，它比公司的盈利更实惠。

在香港派高息的公司最受股民欢迎，公司股价亦会因而上升。新鸿基地产便是一个好例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得一提的是，股息因素对成长型上市公司的股价影响有限，而较易影响公司基础稳固的上市公司的股价。因为前者的股票投资人，重视的是股票增值的差价；而后者股票投资人则重视股息的收益。

8．土地资产。

土地永远是人类的稀少资源。随着人口增加及都市的发展，助长了市区内土地价格的节节上涨。很多时候尽管上市公司本身的经营获利能力不强，但因其价值连城的土地资产，股价的涨幅常名列上市股票的前茅。

在香港，大生地产早已被股评人定为这一类型的股票。

9．董事局作风。

在香港有些老千股，千万不要沾手，否则等于引火自焚。

因为董事局中人是吃人不吐骨的老千。至于是哪些公司，大家应该心里有数。

相反，一些对小股东照顾周到的公司却值得大众长线投资，公用股是其中首选。

10．新上市。

新上市股票的股价通常都会呈现一段上涨趋势。仔细分析后，发现原因包括：

●上市前的包销价格偏低。

●上市初期，购买者高估股票的投资价值。

●上市的股票都会有一段时间“炒”，新股上市，货源未归边，容易炒上。

11．股票分拆。

至于股票分拆的影响，无论是价格拆低或是手数减少（即每一手股数下降），在宣布股票分拆之后，因为每股价格降低，成交单位所需金额减少，有能力购买者增多，易于吸引一般投资人的兴趣，而导致股价上涨。

股票分拆造成的结果是，在股票市场上，经常导致股价上涨，甚至有些上市公司经常以股票分拆方法，来促成股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扬，以利新股的发行。

12. 公开收购。

股票公开收购是为获取其公司支配权，在一定条件下，用现金或其他有价证券作为支付代价，向股东收购所持有的公司股票。

无论收购背后原因是什么，通常都会以高于该股现时市价提出收购。因此当股票一旦出现被公开收购时，股价多会上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46

寒来暑往
股票也有“季节”

有一些股票在一年当中，一段时间会十分低沉，但在另一段时间却可能会十分活跃，年年如是，毫不例外。这就是季节性的因素。可以分开三点来说：

1. 季节性上升。

经常留意股票市场的投资人士应该都会察觉到，市场有一些惯常的现象，渐渐演变成为一种规律性。每年初（约1月至3月间），汇丰银行股必炒，升幅甚劲，有时纵然在大跌市中，这“规律”亦很少改变。

汇丰银行在这段期间惯性上升，其实是有原因的。由于汇丰银行在3月份宣布全年业绩，以它稳健的作风来说，业绩一般很好，每年都有息可派，年年送红股。这只股票平时并无太大的炒上炒落，股价颇为平稳，当接近派息时，自然被人发觉原来值得投资，于是纷纷入货。愈接近业绩宣布时，人们炒它的盈利升幅，所以便形成在公布前的一两个月股价节节上升。我们了解到市场这种现象，新的一年开始，可以买入汇丰银行股作短线持有，定有收获。年年如是，很少有例外。

2. 业绩公布前的股价波动。

在股票市场常见的现象是公司股价在该公司业绩公布前，都会作出较大幅度的变动，原因是投资者对业绩作预期的反应。

假如公司的业绩被预期良好，聪明的投资者会预早在市场中吸入，于是股价便不断向上攀升；反之，若预期公司的业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况欠理想，投资者会在公布前暗中出货，股价便回落。

所以投资者买入一只股票时，对该公司的业绩公布日期必须紧记，可以避免因股价不寻常的波动而招致损失或趁股价波动而获利，亦可以将股票过户而获得股东应有的权利。

另外，如果股价早在业绩公布前已持续炒上了一段时间，即使业绩公布极其理想，投资者也不应追入，因为利好因素已在股价中作了预期的反映，股票可能会在公布后回落；相反若业绩公布前股价已是大幅下跌，不理想的业绩公布后，对股价的利淡影响已减至最轻，股价未必会在公布后再下跌的。市场是否已对盈利因素作出了反映（discounted)，是投资股票必须考虑之一。

3. 五穷六绝七翻身。

在股票市场越久，你就应该越经常听到这句说话。根据统计，五、六、七这 3 个多月，股票市场都会较淡，股价会趋低者多。原因之一就是一般公司宣布业绩都会在 3 至 4 月，宣布业绩是股市的高潮。当上半年高潮过后，沉寂三几个月是正常现象，到七、八月开始，又有公司宣布陆续而来，股票市场又可以起一番波动。

留意上述三种季节因素，对你在股票市场投资，必有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

47

股市的大中小浪

股票的升升跌跌，有政治因素，有经济因素，有各门各派的理论去解释决定股价的原因。其中一个原因就是世界闻名的“道氏理论”。始创人道氏（Charles J. Dow），他将股市分为牛市熊市，大家耳熟能详。其次，他更将股市分为大中小浪，各有各特色。支配股价的原因就是这些近乎规律化的大中小浪。

“道氏理论”把股市的趋势分作三种不同的阶段——长期性趋势（Primary Trend），中期性趋势（Secondary Trend）和短期性趋势（Minor Movement）。

先谈长期性趋势。

长期趋势，通常是指持续一年甚至很多年的市道变动趋势，分为两大类：长期升市（Bull Market）和长期跌市（Bear Market）。

假如大市每一次上升的高点都较上次为高，而回落时的低点又高于上次低点，上升趋势确立，就称之为牛市，或者叫做“多头市场”。

相反，如果大市下跌，每一次反弹的高点都不能高于上次高点，而下跌时低点则较上次低点为低，一浪低于一浪，这就是熊市，或称作“空头市场”。

只要这种情形维持一年或以上，就是股市内的大浪。在长期性趋势的大浪中，经常有些中期性波动干扰了主要趋势。所谓“中期性调整”或“中期性反弹”，中期到顶，中期到底，就是指这中期性（Secondary Trend）趋势。

在牛市里，可能会出现颇大幅度的回落，大市的短期性低点较上次低点为低，不过其长期性趋势仍没有改变，通常调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是跌去上次升幅的 1/3 至 2/3 左右，中期性调整后，大市将继续原来的上升趋势。

在熊市里，大市可能出现较大幅度的回升，但仍不足以改变其长期性下跌趋势。通常这回升是上次跌幅的 1/3 至 2/3，这就是中期反弹，反弹后大市仍然继续下跌的趋势。

中期趋势将会持续数个星期至数个月不等，但始终改不了大市的整体大趋势。

至于短期波动，一般来说这是指三数天的市场变动甚至每日的升跌，短期波动本身并无太大启示，只不过无数的短期波动组成了中期趋势，若干中期趋势又组成了大趋势。

短期波动最难捉摸亦无太大启示，一般投资人士可以不理，除非你是炒当日市则例外。

道氏理论将股市大中小浪比喻为海水。大浪似海水的潮汐(Tide)。中浪好比无数的波浪（Wave)。小浪好像水中的涟漪(Ripple)，对整体趋势根本并无影响。这个比喻，甚为贴切，投资人士对股市的趋向与股价的探索，从这大中小浪与海水的比喻，可思之过半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48

利率与股价关系

经济学理论探讨利率时，总是说利率上升，投资总额会下跌，利率下降，投资总额就会上升。股票既然是一种投资，理论上利率升降，必然会影响股市。但这种影响究竟会有多大程度呢？这是一个值得研究的问题。

理性的投资者在买卖证券时理论上会比较一下将资金存于银行或买股票，何者得益率较高。由于将资金存放于银行，所获取的利率报酬并无风险；但是将资金投资股票时，就可能有很大的风险。因此只有当投资股票的预期回报率高于利率，投资人士才买卖股票。当利率上升时，股票吸引力相对较低；相反地，若资金市场利率低垂，投资股票的预期回报率很吸引人，使投资股票市场的资金增多，股价自然就水涨船高。理论上利率升降与股价升降维持着十分密切的负面关系，偏低的利率，是股市高价的必须条件。相反若利率上升，多使股票市场价位出现下降。

利率是判断应否投资股票的指标之一。因此理论上，当市场利率偏高时，不利于投资股票，而当市场利率偏低时，较有利于投资股票，股价多呈上涨。利率的升降对于股票市场价格的影响可分述如下：

1．利率升降影响企业的财政负担及整体经济。

当利率上升时，上市公司的财务成本增加，而借贷融资成本提高，企业利润自然减少，每股盈余降低。如果利率长期高企，更可能会造成整体经济出现衰退，股票市场价格自然因而下跌。反之若利率下降，上市公司借贷的利息负担得以减轻，这样不但有利于借贷，更可以增加上市公司的利润，提高获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力。这样，自然会吸引投资人买入股票。同时，如果利率长期处于低水平，也将助长整体经济复苏，带动对上市公司前景乐观，股价自然上涨。

2. 利率影响公司利润及投资者抉择。

上市公司必定有若干营运资金来自于举债。一旦利率上升，即会增加上市公司的利息成本，进而直接影响企业的利润。公司利润减少，一定会影响投资人对上市公司的展望，亦可能使资金离开股票市场而放入银行收息。两项原因都会使股价下跌。

3. 利率升降影响投资成本。

当利率上升时，购买股票资金的机会成本也随之而提升，购买力量自然减弱。由于资金的机会成本上升，所需的预期投资回报率自然提高，股价因而下跌。尤其许多投资人是以向他人借款孖展方式来购买股票，所以当利率上升时，会使成本提高。孖展客感到投资成本增加，风险加大，必然会影响继续持股的意愿，出售力量增加，股价渐趋下跌。

4. 利率升降影响资金流向。

当利率上升时，资金会从股市回流至银行体系，股市减少资金支撑，股价自然下跌；相反若利率下降，存在银行的收益降低，会使资金涌向股票市场，使股价上升。

5. 利率升降影响投资工具的选择。

利率升降除了影响上市公司的利润外，还会改变各种投资工具的吸引力。以债券为例，有些投资人会将一部分资金投资股票，一部分购买债券。当利率上升时，投资于债券的预期报酬率提高，而持有股票收益减少，投资人可能出售手中股票，转而购买债券，股票的价格因此会下跌。

利率影响股票价格，理论上如上述，但实际上却并非一定。下列有些例子大家可以参考。

（1）1972 年，世界市场利率低企，但适逢石油危机，所以世界股市崩溃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）1990年世界利率低垂，但适逢中东战争，世界股市全部下跌。

（3）1991、1992年，日本利率一路趋低，但日经平均指数却由39 000点下跌至16 000点（执笔时）。政局平稳，利率低垂，但股市却仍然下跌。

从上述例子可以看到，低利息未必一定会使股市上升。但亦有例子，高利息会使股市暴跌，十分低息会使股市狂升。

（1）1983年，香港利息曾高达20多厘，股市暴泻。

（2）1992年，利率创新低，香港股市狂升。

由此而观之，我们可有以下一个结论：

利率绝非影响股价的惟一因素，但利率的升降仍将影响股价。由于各上市公司性质不同、财务结构互异，所以受影响的程度不同。

对于依靠举债经营的企业，在市场利率下降时，反而受益最多。利率上升时，这些公司会最为受害。就这个原则，投资人士可以分析利率对不同公司的影响。

但如果利率极度偏低（譬如大约三五厘）或极度偏高（譬如高达20厘）时，对股市造成的狂升暴跌影响，却不须置疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

49

币值强弱
会否促成股价强弱

如果日元强势，资金流入日本，这些资金会否一部分流入股市，造成对日本股市有利？如果日元弱势，又是否会促使资金离开日本，一部分从股市抽起，使日本股市受压力？其他国家的币值强弱，又会否造成股价强弱？这是一个值得探索的问题。其实外汇汇率的变动，会改变一个国家对外出口和进口的货品价格，必然会影响进口或出口及不同公司的营业状况，并对该国之经济成长等方面造成连锁反应，再间接地影响流入股市资金的多寡，以及对市场未来的预期，而反映于作为经济寒暑表的股票市场。

至于汇率变动对股价的概括性影响，可分述如下：

（1）一般而言，进口比重大的上市公司，本地货币升值属利好消息，股票价格将会上涨；而出口比重大的上市公司股价则趋于下跌。本地币值弱时则相反，出口公司可以多做生意，股价自然有利；进口公司成本大增，自然不利。

（2）就个别公司而言，当本地货币升值时，从事进口原料或机器设备的厂商，产品如果属于内销的话，可以较低价格买入生产原料和机器设备，节省投资成本，会是本地货币升值的受益者，公司股票的价格也因此而上升。如果属于外销，则因为本地货相对在外国人眼中昂贵了，而未必好销，所以这些公司未必得益。

汇率变动，尚取决于升值的时机与企业产销淡、旺季的配合。假若汇率升值发生于销售淡季，对公司业绩以及股价的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响自然较为有限。

本地货币升值是采用一次升足的方式，还是持续不断地升值，对于股价的可能影响也不同。如果本地汇率一次性上升，对股市价格的影响程度会较持续不断地升值所引起的影响低得多。各种行业由于产品结构及市场性质不同，汇率波动所造成的影响也不一样。

（3）生产单线产品者，所承受的汇率冲击压力大于生产多元化的公司。分散投资永远是较低风险。

（4）产品竞争愈大，汇率变动对股价所构成的影响也越大。

（5）产品属垄断市场的公司，适应汇率波动风险能力较佳，汇率的变化所造成的股价影响较有限。

（6）在国际贸易上以何种货币报价，也将影响产品在国际市场上的竞争能力。譬如美元兑日元狂升，兑英镑则狂跌。如果上市的公司是出口公司，用美元报价出口到日本则价格狂升，生意必定减少；出口到英国则相对之下较便宜，生意必定大好，反映于股价亦又不同。投资人士宜自己仔细分析研究。

至于一地的货币兑其他国家货币汇率的升降是否一定会影响股市，那又未必。举一个例：

（1）美元自 1984 年起兑所有货币全面暴跌，几年之内跌去 60%，但期间美国道琼斯指数一路历创新高。

（2）美元自 1992 年起因为经济数据显示出有复苏迹象，一路反弹回升，道琼斯指数亦因为经济指标良好而同告攀升。所以说币值并非直接影响一地股市的因素。汇率升跌与整体股市未必成正比关系，反而汇率升跌对个别公司股价有若干的关系。上述巳作了较细致的分析，投资人士可思之过半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

市场状况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50

香港股民的心态剖析

通常一个地方股票夹杂有本地资金、外来资金。但除非其国家已受到外国的经济侵略或垄断，不然的话，本地资金应占股票市场整体资金的大部分。

既然本地资金、财团、大户都很大程度上影响到该地的股市发展，每一处的股市亦相应地反映其股民对股市的群体买卖行为、情绪、期望。而这些股市群体行为（Collective Behaviour)，或者叫“羊群心理”，在世界股票市场上，大异其趣。但小投资者切莫当这种投资的群体行为只是一种茶余饭后的笑料。因为事实上它亦有其启示。对于关注整个世界股市、研究宏观经济（Macro - economic view)，再而专注于微观经济(Micro - enconomic view)，尤其香港市场的投资人士而言，这些股民心态表现于炒股方面，也是我们投资者的指针。

在香港，个人性很强，各家自扫门前雪，而且香港人知道看时势，看风头，而且看得通，知道升市要狂买股票，跌市要狂卖。所以股市可以升到令你难以置信。利淡消息一旦充斥市场时，大市亦可以一跌到底。见高就买，见低就踩，此乃香港人的心态。故买卖香港股票，最要紧是手疾眼快，说去就去，不能犹疑。再想多一阵，已相差了几十个价位。但因为人心向好或者向淡，容易把握，所以香港股市有其可爱的地方，就是容易赚钱。

香港股市仍然是一个未成熟的市场，不少人将股市作为一个赌博的地方，而不是投资的市场。虽然这种看法并不正确，但因为这一种心态确实在若干程度上存在，就变成有不少人见市好就齐齐炒，不理三七二十一，什么市盈率、资产值全部抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诸脑后，只要有钱，甚至用全副身家去炒，以为机不可失，一次过可以发达，结果不少人在股市倾家荡产。无理性是不少香港股民的心态。

另外，香港股民最喜欢听消息，而懒于自己去冷静分析一下。所以不少三四线股，只要有消息，不论真真假假，一样可以乱炒一通，升上三五倍。如果你问为什么，答案只有一个："有消息。"至于有什么消息，消息是否可靠，却并非很多人愿意或者有时间去探究一下。香港股民不少都希望不劳而获，靠消息，免费午餐，所以对大户来说，就最容易制造假消息，使股票狂升，大户派发，散户接蟹货！

总之，香港股民心态，仍然未算成熟，所以股市可以狂升狂跌。不过，只有在这些市场，才最容易赚钱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

51

时势混乱 无良经纪最易出术

香港股市，前景秀丽，笔者对此充满信心，但有时不利消息入市，造成时势混乱，这时无良的股票经纪就最易赚钱。

所谓时势混乱其实是和平市场运作的一个对比。平常投资市场不论金市、汇市、股市等，由正常经济消息去支配市势起伏。但一旦遇到暴乱、战争、国家元首被行刺、政府不稳可能要垮台等等坏消息时，投资市场就会狂升暴跌，而且一日之内可以先狂升后暴跌或急跌然后急升。在这个时候，新闻消息，不论真真假假的都流入市场，令市价作大幅的波动。除非是专业人士，否则在这种环境下置身市场，简直如赌博一样，风险甚大。

在市势受大多互相矛盾的消息支配下狂升暴泻时，投资人要经受更大风险之外，不可不知道，混乱时候亦是一些无良经纪乘机混水摸鱼，从客户身上获取利益的时候。很多时候，在混乱市势下，一个普通投资人士即使分析正确也可能赚不到分毫，甚至损失惨重，就是因为有一些无良经纪、害群之马作怪。

我相信绝大部分经纪都是有正当操守的。但小部分的经纪行却在乱局时，最喜欢“食价”。所谓“食价”就是在一个顾客下单要买或卖时出术。就以股票为例。假设有顾客下单用10元买入一只股票1万股，不计手续费为10万元。因为时局乱，随时一分钟之内升跌巨大。譬如经纪用10元买到了，但不消一分钟，这只股票已升到10.3元，无良经纪就会覆盘并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告诉客户买不到，但自己却在市场以 10.3 元卖出 1 万股，每股赚 0.3 元，共赚 3000 元，扣除手续费仍有可观利润进账，而客户却一无所有。但如果刚才的股价 10 元买入，但随即暴跌，则无良经纪会立即告诉顾客说已经买到，但当时股价可能已跌到只得 9.7 元。客户又无端端受损失。

在恒指期货市场尤其容易“食价”。因为每张恒指期货合约一点上落已经是 50 元。一分钟之内，期指波动有可能是一百几十点。合约数量多的话，无良经纪有可能在短短时间之内“食价”几张合约，每张几十点，总值几千元。赚则拨入自己或朋友户口，亏则要客户负责。总之越波动剧烈的市场，就越容易出现食价现象。

其次做股票黄金孖展的公司，在时局乱时亦最有机会将客户“斩仓”。一些经纪见到市势不好，便将客户在孖展仓的股票先行自己卖出，这叫做“借货”。譬如有客户存有某股票 10 万股，现时市价 10 元，经纪见势不对，在 10 元卖出 10 万股。股市真的狂泻，该只股票由 10 元跌至 5 元，经纪自己在 5 元低价补货，赚了 5 元一股。但客户的孖展仓却有可能已经遭“斩仓”厄运。如果你问，客户不可以在价位一路跌下来时，告诉经纪平仓了结止亏吗？不错，理论上可以这样做，但实际上，遇到时势混乱，有些害群之马的经纪索性连电话也懒得听，孖展客除非身在现场，否则，不能止亏平仓，到最后惟有遭斩仓厄运。但“借货”，即未问过客户同意而自己将客户的股票卖出的经纪，在低价回补，自己却可以大赚一笔，无良经纪，最是害人。幸好香港的股票经纪，绝大部分都是操守良好，赢得国际声誉，一般股民大可放心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

52

市场不是派发便是收集

在股票市场，派发的意思就是大户有计划地在市场卖出他持有的股票，套回现金。他并不会一次大量地在市场出货，而是很有步骤与系统。譬如某只股票的大户（可能是大股东，亦有可能是基金），订下以10元为出货的目标，当这只股票一升到10元，大户就会出货，但当股价低于10元的时候，大户就会“缩盘”，不再出货，待散户买，但一升到10元又卖；如果价位太低，大户有时会买回一些，用来顶住价位，使价位不致太残。但总之一见到10元就见这个大户出货。因为大户货多，要卖出这么多的货源，不是一朝一夕的事，所以派发通常来说都需要一段较长的时间。

收集与派发相反。有大户垂青某只股票，但又不想一次过抽高这只股票，就用“慢火煎鱼”的方法，低就买，高就忍手。理论上这些大户可以用他们庞大的资金一次买够，不过这样做会打草惊蛇，只会令股价飙升，违反了低价吸入才赚得更多的宗旨。所以惟有以耐性去慢慢吸纳，价高可能更会回吐些少，以免股价在太短时间之内被扯高，收集目的还未达到。

总而言之，派发就是大户有很多股票在手，想在高位出货，很有步骤和系统地慢慢“渗出”市场，这种派发不会压垮市场；而收集却是深谋远虑地订了目标，要大量吸纳某只股票，但不会一次性狂吸，以免抬高市价，变成买贵价货。无论派发与收集，都有大户们自己的策略和方法，往往使散户眼花缭乱。

为什么大户要派发和收集呢？道理十分简单。如果大户在很低价入货，觉得已经有很大利润要出货获利，但出货却不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以一次性清盘，否则只会招来跌价和吓怕买家，变成难以脱手，惟有慢慢来派。另外一个原因是大户等钱用，要出货，又或者大户对该公司前景或整个政治经济气氛不看好，当然要出货走为上着。

至于收集，刚好相反，可能大户有内幕消息，知道一只股票有利好消息，趁低价慢慢入货，又或者对政治经济前景看好，吸入某股票，将来高价时回吐，又可获利。

派发与收集，其实是一个循环，大户们会在低价时系统性地入货，价高时有步骤性地出货。如此高就派，低就收，大户们才可以“用钱赚钱”。股市确实使富者越富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

53

小户自保之道——洞悉大户做市方法

小投资者买卖股票，多处于被动位置。散户资金少，难以影响股票价格，大户却可以这样做。尤其是一些二三线股，每日成交量少，大户要做手脚，最是容易。只要小小本钱（在大户而言）已经可以兴风作浪。小户能够了解大户做市方法，对保障自己利益有莫大帮助。大户做市方法，林林总总，不能尽录，下列一些手法，一般投资者都应该认识，以作自保之道。

大户最喜欢用期指去吓散户。期指成交并非每日都那么多。有时每日只有一千几百张合约，用小小资本就已经可以买起。大户想狂吸股票，可以用少少本钱，狂卖期指，做到期指有“贴水”。散户见到有贴水，即暗示大市行情将滑落，就会将手中股票卖出，大户则得其所哉，低价吸货。大户要出货时则反其道而行，用少量钱去买期指，做到有“升水”现象，引散户去大买股票，大户就可以卖出。所以散户要小心，期指溢价与折让可能是一个假象，引散户上钩。

大户第二招是压价入货。如果有一日某只股票一路上升，买卖价分别是 0.46 元、0.5 元，但是一直卖 0.5 元，临收市却突然有一手 0.46 元的买价打入电脑，作收市价，这是大户入货不够，最好有低位可给他收集。0.46 元收，明天又可以一开市用这个价位挂入，压住股票价位来玩，节约不少成本。相反，当某只股票一路下跌，由 1 元跌到 0.9 元，买卖价是 0.9 元及 0.94 元，一路买价为 0.9 元，但收市时却有一手（可能只得一手）收 0.94 元，即暗示大户在出货，但是要托住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位。最后一手收 0.94 元只是陷阱。

有些大户“震货”时，吩咐几十间经纪行每间挂出一些股票。散户在现场，见到荧光幕显示有 60 个正牌、60 个副牌在出货，以为大军杀到，要走先一步，你出我又出，结果货源又归入强者手中。

每一日开市时的造价亦十分有启示性。如果大户要出货，多数会高开十多点，之后大市就会一路下跌，这是典型抽高来走的手法。如果大户要入货，很多时大市就会低开十几点，跟着就抽上，压低来买。在现场玩期指和做即日买卖者可以作参考。

现在小投资者多多少少都对图表走势有些认识，大户就可以用走势做陷阱，等散户掉下去。譬如大户有内幕消息，知道自己公司有问题了，明确要出货，但是又怕股价太低，会收少很多钱，所以一跌到某个支持位，就自己吸进一些货，散户以为支持位真的发挥作用去吸货，大户就可以将货源慢慢渗出。图表陷阱很多，这里只是其中一个例子。图表的支持位，有时是大户自己做出来的。

另外，大户最擅长的就是散布假消息。行情好的时候，你会经常听到很多不利谣言，吓到你不敢入市甚至出货，令大户可以再收集。当大市前景势劣时候，你却会听到许多所谓好消息，引你入市，但这个时间你反而最需要冷静行事，提高警觉，以免堕入大户派发的陷阱。

大户做市手法，千奇百怪。能够把握大户心态和伎俩，就是小户自保之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

54

挟仓、震仓，专杀小户

挟仓与震仓可以说是市场常见的两种相对现象，很多时都是大户用来杀散户的。所以身为小户，明白这两个现象，可以小心提防，避免在股市吃亏。

先说挟仓。所谓“挟仓”即是某一只股票长期性或中期性地下跌，由图表而观之，跌破一个又一个支持点，有货在手的投资人士，已急不可待将持货推出市场，出货了事。此外更引入一些卖空仓人士乘势在市场卖空，在实货持有者出货、无实货者卖空的情况之下，这只股票当然会跌得十分低。但市场内，股民可能忘记股票是有大股东这回事的。大股东持有这只股票最多，股价一路下跌，对大股东就越不利，到了某个地步，大股东忍无可忍，又或者见到股价如此低残，趁机增加持股量，可能突然之间，在市场作大手吸入，市场原本大部分人都在扮演卖家角色，但大股东的注码杀到，不消片刻，这些卖家全部卖盘可以被吸清。有些人仍然不相信这只股票会跌，继续出货或执迷不悟，继续出空，但大股东的买盘一路将股价推高，卖空人士就好像被挟住一样，越来越心寒。再加上股价推高，图表上形成突破长期跌势，诱发靠图表入货的人士一齐追货，股价越挟越高，卖空仓亏损巨大！

挟仓除了可用于个别股票之外，亦适用于整体大市。当跌市时，散户一路抛售，大户基金正一路等低价入货，尤其是期指市场，当散户抛售了期指，使股市跌了一些时间之后，大户突然看准机会，一个回马枪，狂扫货，股价立时作一百八十度转变，由跌市变大升市。出了货的散户，立时受到市场惩罚。

震仓情形刚相反。当某只股票一路上升，散户一路买入，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你追我又追。大户亦要入货，但见大家一齐追，很容易推高股价，便买不到便宜货，有时就施用震仓这一个杀手锏。所谓震仓即是大户原来本想入货，但不想在高价去追，反而做一些把戏。当股价升到某个程度之后，大户反而象征式的扮演卖家，因为大户持货量大，即使将手中股票小小比例推出，已经造成市场一种压力，市价便会被拖低。可能一日之间，市价跌去五七个价位。先前在低位入货的人士，一见股价由上升变成掉头回跌，大家恐防白做，打回原形，见仍然有利可图，就急不可待齐齐获利回吐。大众散户争先恐后出货，保持利润在手，股价当然顺势推低。但这时却中了大户的圈套——推低股价，趁低入货。

在股票市场，大户筹码多，资金雄厚，往往可以将某一些股票舞高挟低，升又赚钱，跌又赚钱。所以股票市场是钱赚钱的好地方。有人说股票市场大鱼吃小鱼，亦即是大户杀小户，亦有其道理，但身为小户只要明了大户的手法，未尝不可以作为自保。挟仓震仓就是你要明白的大户常用手法之一。遇到挟仓，立即加入买货行动，齐齐呼应大户买货可自保并有钱赚。遇到震仓，关键是有定力，只要对这只股票前景充满信心，突然跌七八个价位，只是大户的惯常震仓手法，无须恐慌，更加不宜人抛你又抛，因为震仓之后股价很快又可以回升，而且升势通常会十分急促，到时你再追也追不及。遇到震仓的应变方法，一字记之曰：“定！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

55

内幕买卖，势难杜绝，不如索性跟风

什么是“内幕买卖”呢？在市场大家都应该经常听过这个名词，而且不少人都喜欢在旺市时给他的朋友一些股票消息，说这些是“内幕消息”，是内幕人士提供，必赚。什么是内幕人士呢？这一章就要研究一下。

在股票市场，有一些人可以凭着“内幕消息”大手买卖股票赚取利润。凭着这些消息而在市场预先趁低价吸入股票，高价回吐，或高价比人快一步卖出，然后在低价吸入，这种情形就叫做“内幕买卖”。这是一种不公平的竞争手法。什么是“内幕人士”（Insider）呢？所谓“内幕人士”在法律的定义，就是一些人士有权接触到一间上市公司的机密，而这些机密仍然未曾公布。一旦公布了这些机密，这间公司的上市股票，预计会敏感性地大幅波动，这些就是“内幕人士”。通常，大股东、董事局内成员或高级行政人员、公司的核数师，可以算是内幕人士。

知道内幕消息有什么好处？那就是参与内幕买卖而获取利润。譬如一间公司的董事，他知道公司发明了一种新产品，当这产品推出市场时，一定会十分轰动，使公司生意大增，利润大幅上涨。现时这项消息尚未公布，该公司股价为 3 元。一旦消息公布，股价必涨，这位董事就可以快人一步，在市场大手吸纳这只股票。果然，该项利好消息公布了，股价由 3 元升至 10 元。这位董事赚了大钱，只因他有“内幕消息”。

又假设另外一间公司，一个大客户再不光顾这公司，该公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司业务会因此一落千丈。在消息未公布之前，只有董事局成员知道，董事就乘着其他人不知道这项坏消息之前，在市场卖出这只股票。假设当时股价为8元。果然，坏消息一旦公布，股价应声下降至2元。该董事已快一步，避免了巨大损失，只因他有“内幕消息”，知道机密，而其他人却未知道。

除了公司董事局成员、高级职员等之外，任何与上述人有关人等，譬如其亲属，因其关系而得到的资料，使他们在股票市场上买卖这间公司的股票而得益，而并非公平竞争之下得益时，都属于内幕买卖。

内幕买卖，原来并不是犯法行为。在香港法律中，内幕买卖并非一项刑事罪行。政府只会谴责凡有牵涉内幕买卖的人士，及公布其名单，使其他人知晓，但不可判决内幕买卖人士有任何罪行。

有时在股票市场，一些交投已有好一段日子而并不活跃、股价亦牛牛皮皮的股票，却突然不知道为什么会狂升，或暴跌，其中一个原因就是有内幕人士已收到资料，然后在市场作出行动，使股价狂升暴跌。内幕买卖，其实甚难杜绝。股民惟一可以利用的方法，便是“跟风”，见人炒上自己亦搭搭顺风车，入几手货，在高位卖出获利，比空谈谴责更为实际。

但在股票市场，以笔者多年的经验，不少朋友都喜欢给一些所谓“内幕消息”，但这些消息可能大家都知道，全部通了天，听到麻木。另外一些情形是这些内幕消息十次有八次是废料，不听还可，听了之后跟着去做可能会亏损更大，所以内幕消息，可以听，不可以尽信，仍然要自己冷静分析研究，较为实际。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

56

热钱是股市的动力

“热钱”这个名词确实别有深意。热钱的意思即是外地资金，随时流入本地，作短暂的停留，短者为一两日至一两星期，长者可以源源涌入而不走，甚至停留三几年。亦可以随时流出，至于会停留多久，就没有一个绝对性。

现在在香港，可以自由消费，自由投资，甚至自由进出。经济的制度，亦以自由贸易为主，管制不多，外来资金可以随时调来香港，亦可以随时调走。香港的银行制度与世界各大银行有联络网，资金的往来本已经是国际化，况且有电子资讯，只要拨个电话，或打个电报，或任何电子通讯方法，简单快捷，就已经可以将资金调出调入，十分容易，所以引入不少资金。在哪些情形之下，将会有热钱流入或流出呢?

第一种情形有大量热钱流入香港是其他的国家政治不稳定，譬如发生政变、革命、暴动、战争或任何政局上的不安。当地的有钱人，恐防万一，不敢再将钱留在本国，就四周调走，而其中一个选择地方会是香港。因为香港的政局大致上比较稳定，起码战争不会发生，暴动等流血事件也较少，而且入了香港的钱也可以随时拿走，所以外地，尤其是东南亚邻近的国家，对香港较为熟悉，一旦它们政治上有事端，都会有热钱流入香港，造成香港有大量资金。市场叫这些资金为“闲资”，即等着下一步再去用，现在先进来观察一下。闲资越多，它的动力便越大。

另外一个原因，就是外地的经济制度改变。1990 年以前，台湾并不容许当地资金随意外调，但 1990 年后，法例通过当地商人也可以将资金随他们意愿而调配，或投资任何地区。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1990年，台湾股市炒到热火朝天，最高升至12 000点，4年之内升4倍。价高势危，不少精明的当地富商，知道股市随时崩溃，而当时香港股市只有2000多点，十分低廉，不少台湾商人于是将大量资金流入香港，结果香港股市因此被炒到疯狂，而台湾股市由12 000点跌至2000点，外地的经济制度改变，亦是热钱流入香港的一个重要原因。

如果香港的利息高于美元利息，亦会吸引热钱流入。在香港的联系汇率制度之下，美元定在7.8港元的官价，理论上，港元与美元的利率应该平水。如果港元利息高于美元利息的话，热钱就会流入，卖美元，买港元，乘机套取高息，又不惧有任何汇率上的风险。

还有另外一个因素便是本港的股市与地产市场，若果适逢其旺的话，外地资金觊觎本地市场，想短线进来赚一笔才走人，亦会调入大批资金，造成本地闲资充斥。

热钱被调入香港，这些资金并不会呆在银行里面收取利息用途。外围的大户投入热钱，主要原因都是希望在香港炒股票、物业，赚上一笔。正因为有这热钱流入股市与物业市场，就形成了一种购买力量，支撑着市场的价位。所以当有热钱流入，数量越大的话，就越会使本地的股市风起云涌。作为投资人士，这时要做的，就是齐齐参与，入市买上几手股票，获利机会甚大。1991年中至1992年的香港股市就因大量热钱流入而造成升幅巨大无比。

笔者要强调一句，这一本书所谈到的市场运作架构或投资分析、理论要点等，并不局限于香港股票市场。这本书所讲的可以说大部分适用于其他各地市场，放诸四海而皆准。热钱这回事，亦并非只局限于香港市场才会出现，其他市场一样可以有热钱流入这回事。譬如1991年，香港人兴起“泰国热”与“深圳热”，大量香港人在泰国及深圳买楼、买地、买股票，庞大的资金流入这两处地方，热钱投入，造成两地楼市股市齐齐上升。当1992年泰国热冷却了一些之后，热钱流向其他地区，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泰国的楼市、股市顿然没有 1991 年那么强劲。热钱的影响，于此可见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

57

成交量的内里乾坤

成交量在股票市场里面，占很重要位置。成交量是每日计算，看每一日真正有多少股数买卖，所以你可以看到报章上有每日成交股数。因为每只股票股价未必相同，所以亦要看每日的成交金额，看看股民花了多少钱在这只股票里面。

成交量是看这只股是否有实质支持。如果一只股票由 10 元升至 20 元，一日升一倍，不过成交只有 100 股，用 2000 元就将这只股票托起一倍。这么少的成交量，就算升一百倍都只是虚火。相反，如果一只股票由 1 元炒到 2 元，成交量有 10 亿股，即有人用大笔钱去抬高这只股票，而所用的本钱这么多，这只股票才真正有实力。

如果一只股票一路升，成交量一路放大，代表投入资金越多，越有实力支持。如果一只股票一路跌，而成交量又一路增加，代表大户狂出货，造成股价大跌。如果股价跌而成交量不大，就是投资人士忍手不肯出货的象征，反而不用恐惧。下列举一个例子：

股价（元）	成交量（股）
1	1 000
2	2 000
4	3 000
5	4 000

由 1 元炒至 2 元，只有 2000 股成交，根本是干升。由 2 元升至 5 元，亦只是几千股成交量，用几万元就可以托起这只股票，所以这些干升的股票，千万不可相信。相反，下列这只股票的上升就和成交量相配合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价（元）	成交量（股）
1	1亿
1.2	5亿
1.3	15亿
1.5	15亿
2.0	20亿

在股票市场，成交量与股价的关系，一般人都只知道是股价上升，成交量增加，涨势会持续，股价下跌，成交增加，跌势未止这个基本概念。其实观察成交量另有一套方法。

成交量是一个十分重要的指标。理论上成交量大的股票比成交量小的股票理想得多。

大约而言，某只股票市价升高而成交额小得可怜，就是干升。市价跌而成交十分之少，则有两种可能性：可能是散户出货，大户未曾参与，所以成交额小而不足为惧；另外一个可能性则是承接力薄弱，贱价都吸引不到人买，所以成交少。如果股价上升而有大手成交配合代表大户入货。市价跌而成交大增，表明有大户减持手中股票。不过从另一个角度看，市价跌而成交大，可能是有人肯接货，多少都有人要，这只股票由看淡一方转移到看好一方手中。

一只股票成交额，另外的一个重要性，对投资人士来说，就是套现功能（Liquidity)。并非每一个投资者买下股票后都会放上三五年不动。不少股民都并非只用闲钱去买股票，有些人连“急钱”都放入股市去搏一搏。如此一来，投资人便要考虑到这只股票是否容易卖出。理论上，如果投资人士挂出卖盘，却不能卖出，是买盘不足。根据供求定律，只要将这只股票逐渐挂低一些价位，应可吸引到买盘。但千万不要忘记，这是对投资者一个不利因素。我们应该可以想到，如果不用上述所言的方法，仍然可以随时套现，那是多好呢！这样，交投量就显出其重要性了。

当某一天或数天，股市整体成交量达几十亿港元时，你会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发觉某一些股票成交量只有三数万元，甚至三数千元。你如果有心玩股票，最好能够避开一些交投量如此少的股票。

有些股票每日的成交十分少，有时甚至一日或几日成交不到三五千股。你可能会问，成交量是有时多，有时少的，如果上述股票成交突然增多，又是否可以玩呢？这个问题可以分两点来说。

首先，如果此间公司的股票成交量由少变多，成交量一路上升，而且是持续性的，经过了一段时间仍维持大成交量，则可以考虑一下。否则中、长线投资，笔者永远不会考虑这类股票。

如果成交突然间增加，譬如经常每日都只是成交二三千股，港币二三千元，突然一日成交二三千万股，或七八千万股，或三几千万港元，投资者则要十分留意。这些股票可能是有心人故意做高价位，出货套现。公司本身可能无任何消息、变动。只是成交量升时会吸引散户炒上一份。在这种形势之下，这类股票只适宜三两日之短线客，或者你身在现场作即日鲜买卖（Day Trade)。否则上车容易下车难。现实中有不少这类例子，这些股票成交量暴升时，散户争先恐后加入买货行列，但突然之间，买盘不知去了哪里，这只股票顿然声沉影寂。当股价和成交额上升时，公司当事人有时会应证监处要求，敬答一句“不明股价上升原因”。当股价狂泻，成交量大减时，又是同一句“不明下跌原因”之公式对答，官样文章，就此了事。但持有这只股票的散户，如果买了一大堆，就算日日挂盘卖出，可能要等半年都未必出清手中持货。试想，在股市壮旺、整体成交额如此之大的情况下，这些股票都成交得很少，遇到大市淡静或跌市时，这类股票可能几个月都无法成交一股。

所以除非你手疾眼快，或者身在现场，否则必定要选择一些平均每日成交最少都有三几百万港元的股票才可买卖。

再者，成交量大的股票，即使遇到大户出货，有大手成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交，亦对股价影响较少，成交量低的股票，遇上大户出货时，股价会因为承接力薄弱而跌得十分低残。相对而言，成交量小的股票会变得风险较高。你可能会问，大成交量股票遇到大户入货升幅也有限，小成交量股票有大户入货股价不是跳升吗？不错，但投资原则，不问收获，先问风险。衡量风险比衡量收益更加重要。小成交股只因为风险较大，所以较不宜选择。

根据研究报告，基金投资时，会先买入成交额高的股票，才考虑成交额低的股票。相反，当基金大户出货时，会先行卖出成交量低的股票，因为恐防迟一步这些股票无人承接。至于成交量高的股票，因为不怕市场无人承接，所以即使要卖，也慢一步再卖不迟。这样亦解释了当升市时，成交额高的股价升得更快，跌市时，成交量低的股票却跌得更急。

作为投资而不是投机，笔者建议只宜选择一些长期成交量多的股票，太过冷门的股票风险太大，不值得长线投资，只宜炒短线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58

横线背后
埋藏暴升暴跌

如果你研究图表走势，并有电脑协助你储存与整理资料，你一定应该明白什么是股票向横走，亦即技术而言，称做“盘局”。

“盘”字的意思，即是盘旋，或者形成一种稳定局面。在投资市场，“盘局”即是价位升跌的幅度在图形上来观察，成一条横线的形状。在股票市场，这种现象最为多见。有一些股票，可以连续几十个交易日，甚至长达一年半载，其价位都日日一样，每次总不会超过一两个价位。如果你说这时价位在盘根打桩似的，你就会明白这个盘局的意思。

盘局时不论任何投资，价位都停留不动，岂不是十分沉闷？既然如此，有什么原因还要留意呢？如果你听过“山雨欲来风满楼”，你就可以体会盘局背后的意义。

当价位停留不动时，其实就代表了有两方面的角力。一方面是买家，他们想在这个价位收集。另一方面是卖家，他们要在这个价位派发。有人想收集，所以价位跌不下去，不断有人买。但有人想派发，一升就出货，所以价位又升不上去。如果收集与派发势力悬殊，胜负很快就分明。要收集的财雄势大，要派发的势单力薄，货源不多，不久就会炒上。相反，要派发的是大财团，要收集的资本不足，股价很快下跌。但如果两方面财力势均力敌，就有好戏看，盘局可能维持一段很长的时间，直至真的分出胜负为止。

有时股市向横走，而成交量甚少，可能只是三几十万元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至只是三几万元，这时，却未必是因为有人要收集与派发，可能根本没有人去理会这只股票，但庄家又不想这只股票全无成交，所以会出面维持秩序，有人买他就卖，有人卖他就买，但因为街外买卖的人力多，价位变成拉锯局面，从图形上去看，简直是一条横线。

如果盘局时间越长，而双方又真的是收集与派发的话，所耗资金弹药越多，一旦分胜负，股价变化将会很大。如果收集一方胜出，既然他们用了这么多弹药，一旦胜出，势必尽量炒高，所以升幅往往十分巨大。相反，由派发那一方胜出，由于派发的时间甚久，要买的散户亦已经买够了，再无大户做收集对手，跌幅亦往往飞沙走石。

如果打横走的原因，是因为买卖两闲，只是庄家维持局面的话，突然之间突破盘局，亦是一种甚为有效的指标。突破上升肯定是有关人士知道公司业绩良好，大赚特赚，消息未公布之前，急忙入货尽扫，股价一升可以跳十几个价位。相反，如果有内幕人士知道有些对公司的不利消息，再不托市，而且大手出货、狂抛，股价亦会因此而暴跌。所以股票走横线，长期不动的话，一旦动起上来，确是惊人。总之再重复那一句话，股票成拉锯状横线的背后，埋藏着狂升暴跌，定要密切留意。尤其是向上突破的股票，最易获利，千万不要疏忽！切勿走漏眼！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

59

密集区域，两边对撼

上一节讲股票形成盘局，即在图形上来看，好像一条横线一样，长期不动，股价只向横走，便要密切留意，因为一旦突破，不论升跌，都可以十分惊人。这一章所谈的密集区域与横线差不多，属类似的概念。

股市经常会出现一种“密集区域”(Congestion Areas)。密集区域其实是一个价位范围，买家与卖家暂时势均力敌，升至某个价位就有人出货派发，但跌到某一个支持位就有人出来买货收集。市价就在一个比较窄的上落幅度上下波动，反反复复，时升时跌，但始终越不出这一个上下幅度。

明白这个密集区域对投资人士有什么帮助呢？原来密集区域与上一章所说的横线差不多，是供求双方正在对撼，一如战场上互相厮杀的时候。但战场始终都有一日胜负分明，投资市场亦是一样。当供求双方，即买家和卖家其中一方弹尽粮绝时，他所发挥的力量就会被对方吞噬。市场就会出现买家战胜，市价摆脱了密集区域而节节上升，或者卖方战胜，买家节节败退，价位一浪低于一浪。所以投资人士对密集区域所发出的讯息应该屏息静气，暂时观望，一旦局势明朗，买家和卖家胜负已定，才跟随市势而行，顺势买卖，可带来可观利润。

在研究密集区域这个概念时，当然有电脑帮助会较为准确；而且密集区域被突破之后股价的走向究竟有多大的幅度，是要基于密集区域所花的时间。如果一只股票用了3年时间去突破一个这样长期的密集区域，一旦突破，升跌起来，不是升三几倍，就是跌得厉害。联合地产在1987年突破了2年来的密集区域，结果由3元在两个月内炒到接近12元。如果密集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域的时间越短，它的效力又会越低。这一点却不可不知。

明白了密集区域的意义和作用之后，最后一样你要清楚的，就是知道怎样去分析“突破”密集区域的条件。

根据专家研究，一个密集区域的突破应有下列条件：

(1) 成交量一路增加，表示买方或卖方，胜出的一方席卷对方。旁观者眼见胜负已定，也加入跟红顶白，升就越升，跌则再剧跌。

(2) 投资人士要慎防“假突破”。这是走势的一种陷阱。突破时的价位一定要明显地超过密集范围的最高或最低价，才是真的突破。一般而言，向上或向下突破，超过上次高低价3%以上才算真的突破。

(3) 向上或向下突破必定要连续保持升跌两三日以上才算，这样才代表真的买家或卖家获胜。否则突破一日，对方一个“回马枪”打来，又使价位重新走入密集区域，则浪费弹药，徒劳无功。股票市场最多陷阱！

(4) 除了升跌要连续两三日，即向上突破要连升三几日，向下突破要连跌三几日之外，如果六七日之内，价位即使升后调整或跌后反弹而不再重返密集区域之内，就是真的突破密集区域的闷局。投资人士要把握市场趋势，顺市而行，赚他一大笔。

突破密集区域的股票，往往利润甚为丰富，与盘局一样，大家要一并留意，股市经常会有这些股票，可以带来不少利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60

创新高、新低，反映市场去向

打开一些财经报章，你一定会发觉每日股市都有一些“创新高”股份，亦有一些“创新低”股份。什么是创新高股份或创新低股份呢？它们有什么启示？

创新高是由当年1月1日起，这只股票前日曾经出现的价位，为本年度最高的价位（未必一定是收市价）。创新低则是这只股票在前日的市场造价中，曾经一度出现全年度的最低价位（未必一定是收市价，收市价可能已经回升）。

除了显示出哪一些股票创新高，哪一些股票创新低之外，一些报章亦会显示出当日有多少只股票创新高，有多少只股票创新低。从这两个数字，可以创出一个研究股市市势的概念。

对于一个大牛市来说，股市一路上升，当然会有越来越多股票创新高，这不足为奇。但股市即使在牛市，亦有中期浪顶，甚至整个大牛市有时也可能在长期上升之后，升到浪顶，股市已经是强弩之末，这个时候再去入市，是很危险的事。股市何时升到中期浪顶，或长期牛市何时是浪顶，这是无法正确预测的。同样，在跌市时中期浪底或长期浪底亦很难去捉摸，新高及新低的概念就有助于推测中长期的浪顶与浪底。

如果在一个大牛市，股价长期上升，不少股票一路创新高，但升到某一个时候，大市虽上升，但创新高的股票数目却一路减少，显示出大市已经开始有转弱迹象。这个时候你就要提高戒心，市场可能已升到中期浪顶甚至长期浪顶。创新高的指标就会发出一些值得分析的讯号，而提出警示。同样原理，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当大市一路大跌，越跌越低，但跌到某个时刻，创新低股份却逐渐减少，这时亦是股市跌到底的迹象，理论上是入市的好时机，应该趁机会在低价吸纳，以备未来升浪再来临的时候，可以大赚一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

61

超买，可以继续超买

超买的意义，可从字面去解释。“超”即是超越过了界，过了火，并不合理，甚至无理性。买，当然是买股票，超买亦即是市场上出现人人买股票，个个去抢股票，使股价一路上升，而且在很短时间之内，升幅就已经十分可观。譬如一个月之内，恒生指数上升 2000 点，而且差不多天天上升，亦没有多少回落，升到接近无理性。市场似乎再无“获利回吐”这回事，没有多少人肯卖出手中股票，总之股票一路升。

在原理上，超买就代表升得过分，这个原则更可以用程式计算出来。技术分析专家们早已制订一项程式，叫做“超买指标”，配合电脑的运用，股票、期指等的升幅资料输入电脑，电脑可以自动计算出哪一种投资项目是否超买，如果是的话，程度是温和还是严重。这样，投资人士就多一种资讯去判断是否应该收手离市，或趁高回吐。

如果用图表去研究股市的话，超买即是股价离开移动平均线一大截。譬如 50 天移动平均线是 1 元，现时股价已炒到 2.5 元，差一大截，这就是严重超买。

超买既然是代表升幅过分，就隐伏着下跌的危机。越是严重超买，下跌的危机越大。理论上市场并没有永远只升不跌的股票。升得高、跌得重，是市场的格言。所以发觉任何股票超买，市场的规律会将市价自动调节至合理水平，所以超买的投资项目，再不宜见它上升而追入。当你追入的时候，可能升幅已经十分巨大，这个价位反该是回吐时候，而你却因为它上升而追货，结果超买之后，一旦下跌，损失可能惨重。

不过，股票市场并不是一个完全理性的市场。股票市场与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他市场一样，很多时是讲人性多于讲理性，所谓讲人性即是只要人心向好，他们会一路追逐股票，哪管它是超买不超买。股票升，股民认为不买便是损失，赶快买入，股价越升越会吸引人注意这只股票而跟大队去入货。人心是盲目的，见股票一路上升，凡买者皆赚钱，如不走群众路线，如何向自己交待，所以不理三七二十一，超买后可以超买，再超买。

1992 年初，股市只是 4000 点，4 个月以后升到 6000 点，而且大家都在等待股市升至 7000 点、8000 点、10 000 点。你说股市没有调整过，是大超买，不入市，那是你的损失，市场永远无理性，超买未必会跌。你见到报章分析说某某股超买，未必代表你要立即卖出，因为超买完可以再超买，可能股价还会升三两倍才完成超买而进行调整呢！这一节告诉我们，千万不要因为见到报章分析说某某股超买而立即采取行动出货。旺市时，这样做会大错！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

62

趁超卖入市，可能堕入陷阱

上一节讲了什么叫做超买。这一节的超卖与超买正好相反。即是说股票市价在很短时间之内，一路下跌，越跌越急，全无反弹。市场投资人士盲目抛售，不问情由，亦不问是否过分，总之见买家就出货，三几日之内，跌去百分之四五十，一个星期之内，可能跌去百分之七八十。

如果你觉得这不合理，你可能会中招！市场是讲人性，而不是讲理性。如果股票幕后大老板知道一些利空消息，所以趁股价仍然有人接，就大手大手地卖出，在很短日子之内股价就会跌到面目全非。如果这时你趁便宜去买一些回来，可能三几日之后，股价又下跌三几成！所以说“便宜莫贪”是处世之道，亦是股市投资之道。

理论上超卖是抛售过度，理应反弹回升。但理论归理论，在超买一篇，我已经指出超买仍然可以继续超买，市场并非每一次都是讲理性的。超卖出现时，情形亦可以一样，超卖可继续超卖，即过度抛售之后，又再抛售，价位低时仍然可以再低。

其实是什么原因造成超卖呢？过度的抛售很多时都是恐慌性的，亦即市场出现了一些不可预知的坏消息，可能是政治动荡，经济有极坏消息，或者针对某股票而言，该股票出现极端不利的变化，市价持久性回落，遭恶性抛售。这可能只是起步而已，觉得价位低垂，趁低吸纳，可能低位之后还有低位。以前的佳宁、益大、海外信托银行的股票就是急跌、超卖、再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，最后公司破产，股票变废纸。所以进入股市要有一些弹性，如果不懂得转弯，可能十次输九次。即使你用图表去研究股票发觉股价离开移动平均线甚远，或者 MACD 出现大阔口，超卖严重，亦未必代表不会再超卖然后股价持续下跌。市场并不是讲理性的，这一点你一定要知道！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

63

“领导股”领导大市

每一个股票市场，都有一些基金大户长期持有的股票，其公司也是股票市场最具实力的公司。这些公司的股票可以称之为“领导股”（Leading Stocks）。在香港，汇丰银行、长江实业、香港电讯这几只股票可以当之无愧。这些领导股买卖数量大，资金牵涉得多，受影响的股民人数亦最多。在投资市场里面，专家研究出一个理论，观察领导股与整体大市的关系，发觉有下列原则可以运用：

（1）如果遇到跌市，领导股在4个月之内都不创新低价，市底仍然坚挺，可望回升。切勿再抛售股票。

（2）如果遇到升市，但领导股仍然未创4个月内的新高价，股市升势有限，市底将很快转弱，不宜再入市追货。

（3）如果大市跌，但领导股跌幅很小，则大市下跌空间有限，不需害怕。

（4）如果大市上升，领导股升幅很小，则大市上升空间有限。

（5）如果大市升，领导股升得更快，大市升势会持续未完，可以入市。

（6）如果在跌市，领导股跌得更多，大市跌势未完，切戒贪便宜入市搏反弹。

其实，在香港这几只领导股，如果遇到有利好消息的话，即使与其他公司并无关系，但大市已经可以因此而带动上升，甚至升势很凌厉。相反，如果几只领导股之中有任何不利消息的话，即使其他公司不会受影响，股市亦会因此而被拖低。所以分析市场的领导股，推测市场去向，实属必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

64

庄家股

“这只股票有庄家托住，不怕会跌。”在市场曾经听过一些股民这样说。究竟有庄家在背后支撑的股票是否如此威力无穷，使股票不愁下跌呢?

其实所谓庄家股，只不过是一些大户在玩某一只股票，投入大量资金。这些大户可能是公司本身的董事局成员，希望在控股量方面有所改善而买入或卖出其公司股票。又或者背后有一些不为人知的消息，大户却预先收到风声，快人一步做手脚。这些庄家也有可能是某个投资基金或者大户，他们看中某只股票要大量入货，又或者已经拥有某只股票，现在要进行清仓行动，大量出货，但又不想股价大跌，所以托住股价出货，价位跌得太低就买回一些来托价。总之，持有这只股票数量甚多，而且经常出货入货，十分活跃的大户，都可以叫做庄家。并不是每一只股票都有庄家这回事。有些大股东根本不理其公司已经上市的股票，因为上市集资后，股价的波动并不直接影响公司的资产值和利润能力。所以有些大股东并不出面托价。另外有些公司股东人数太多，并无一个集团控制大比例的股份，想做庄家也做不成。

至于有庄家的股票是否有人托住就不怕下跌呢？这是一个错误观念。庄家买卖股票目的和平常人一样，都是为了赚钱，所以庄家所使用的伎俩，也离不开低价收集，高价派发。只不过当价位太低的时候，大股东不忍心自己股票如此贱价出货，就在市场买回一些股票，使价位定住。股票市价是由供求关系去决定的。如果市场把握不住，在供过于求之下，庄家股一样会直线下跌。就算有庄家也不是钢铁后台，并不保证股价不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌。

庄家在玩股票时，大部分都是为自己利益着想，很少会替小股东利益着想。如果庄家出面托价或者炒高股价，并不是为了小股东的利益，让他们赚钱或不用亏本，而是大股东本身要赚钱，小股东和股民跟着得益。

玩庄家股最重要就是明白谁是庄家。这个庄家是否有能力去托价？这个庄家又是否比较肯照顾小股东利益？有些庄家炒高了股票，立刻宣布供股，或者配股。有些庄家托高自己的股票，然后将自己的股份按揭给银行借钱，亦可减磅。有些庄家在收集时，一路抽高股价，但在派发时，不理三七二十一狂抛。有些庄家要面子，见到自己的股份被抛就托，另外一些却爱理不理，有些甚至加入出货行列。玩庄家股最重要的是对这些庄家有认识，把握他们的心理，搭搭顺风车，也会有收获。

香港有些庄家专杀散户。譬如某一次有不少散户卖空了某一只股票认股证，庄家便在市场上狂吸其公司股票，一个星期之内，股价升幅竟达4倍！卖空了的散户，有些补货不及，几乎破产。但有些庄家，却对小股东十分好，希望大家一齐赚钱，所以股价升，庄家会出钱出力抬高这只股票，遇到跌市又肯出面维持秩序，保住股价，所以买到好的庄家股票亦是一乐。至于市场上哪些是好庄家？这里不便透露，那要靠你在市场内的经验了。至于哪些公司无视小股东利益，我相信无需讲出来，大家亦会心知肚明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

65

小型股——暴起暴跌

所谓小型股，其实是一些资本额相对较少的公司，亦称为四五线股。

这些四五线股，股价较低，不需多少资金便可大量持股，最为散户喜爱。而且低价股，公司发行股数一般不会太多，大户背后做庄时要炒上炒落做手脚又非常容易。四五线股实力不足，遇到风吹草动如断线风筝般下滑有之，遭停牌有之，清盘破产者亦有之。但因其股价低，容易操纵，最适合炒家。但长线投资的却不宜大手买入，其实小型股亦分两类，一类是热门小型股，二是冷门小型股，两者炒法各有不同。

热门低价股通常交投量都十分大。至于为什么成为热门股呢？原因是大股东经常参与做庄。一时又放一些货出来，踩低股价，再慢慢收集。然后又抽高股价，用来派发。加上报章杂志的评论宣传，吸引了一些散户加入，变得十分热闹。想炒热门股，要对下列一些原则有所认识：

（1）炒热门低价股的方法，首先要注意背后庄家的动向。有些庄家一年之中，一定有几次集资供股。供股之前必定人为抬高股价。宣布供股之后，股价必定大残。要玩这类低价股，就要快、准、狠。一看到异动就要把握时机，大手买入，然后尽快回吐，赚他百分之三五十利润。但记住要快，尤其是出货要快，否则很容易被困，迫于无奈要供股做股东。

（2）另外一些热门低价股，庄家十分要面子，遇到股价跌就托住，一见人空自己这只股票的仓就大手在市场买入抬高股价。这类股票千万不要出空，只宜在低价庄家托市时买入，股价升高才出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 低价股因为容易炒，所以市场会有不少人兴风作浪，制造谣言，一年之中一定会有几次传言，有的说这间公司被收购，有的说公司赚大钱，或者传公司亏大本，负债累累。总之令人眼花缭乱。不过这些大多数都不足信。你大可以借助这些新闻在升市时玩一两手，跌时踩多两脚。

(4) 既然低价股多数欠缺实力，最好只以短线作为买卖宗旨，千万不要一路追。应该先订一个止亏盘。譬如你在 0.2 元买入一只四线股，如果看中这只股票上升，升至 0.25 元、0.3 元、0.5 元，一路升，你就不用理会，让利润滚存（let the profit run)。但如果买入后立即下跌，跌到损失了 10%就立即卖出了事，以免再跌时投资损失更大。所以止亏要快（stop loss quick)。如果股价一路上升，突然回头，跌过高价的 10%，也要立即卖出，以保存利润。

(5) 买卖低价股既然用来炒而不是用来长放，短线价格就一定要计算好，最好衡量一下利润风险比率（Reward Risk Ratio)，即买入一只股票之后，它的潜在升幅跌幅比较。譬如 0.5 元买入一只股票，如果你预计升到 1.5 元，即有机会赚 1 元。如果看跌最多跌到 0.2 元，即是亏 0.2 元。利润风险比率就是 1 元比 0.3 元，即三倍多，可以一搏。如果 1 元买入，最多长到 1.3 元，跌则可能跌到 0.1 元，赚 0.3 元亏 0.9 元，就无谓去冒风险。

至于每一只股票最多可以升多少，可以跌多少，从何而得知呢？那就要靠图表走势所示的阻力位和支持位去推测股价了。

(6) 这些热门低价股，最适当的买入时机就是熊市第三期将尽，股价跌到很低，但公司仍然站得稳脚，不至于破产。这些股票在牛市第三期就炒得最厉害，升得最快，三几年之间升四五十倍者，比比皆是。

至于冷门低价股也可分类，一是冷中有热，即是一年会炒三两次，一次升三几日，其余时间声沉影寂。另外一些是冷中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之冷，长年成交低迷，可能已经被人遗忘，只是几年之中，突然之间有一段时间变了明星，出现大手成交。

炒这些冷中有热股票，要会放会收。会买不会卖，三几日炒完，股票由灿烂归于平淡，要到来年才会又被炒上一番。这类股票更加不可以用图表分析，因为已经超越了图表能够分析的范围，股票升跌无迹可循，图表帮助不大。最好还是默念三字口诀“快、准、狠”，快刀斩乱麻，才可以免于被套。

至于冷中冷品，庄家已经无心恋战，任由股票进入冬眠状态。炒这一类股票，除了快、准、狠口诀之外，当这一类股票在市场上纷纷被炒起时，就带给我们一个重要的启示，即是大牛市已经接近完结，什么股票都已经炒到尽，炒无可炒，才发掘这些股票来炒。因为这时已经是夕阳无限好，只是近黄昏了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

66

再谈优先股在香港的市场

在香港股票市场，大部分投资人士所买卖的股票，虽然投资人士本身也可能不大了了，其实大部分都是普通股。在前面我已经解释过，在股票市场，还有另外一种股票供投资人士选择的，就是优先股。

基本上来说，优先股与一般股民所买卖的普通股，最大的分别就是优先股的息率是固定的，可以提供固定性的收入。而且当一间公司获取利润，可派息给股东时，优先股股东可优先获取股息，之后才将剩余利润分摊给普通股股东。

这种先取股息的优先权，就是优先股命名的原因。优先股另外一个优点就是当公司经营不善，生意失败，遭清盘命运时，将公司资产还清债项之后，如果还有剩余，不论所剩资产多少，优先股股东有优先权取回资本，待优先股股东收回资本之后，才将剩余资产分摊于普通股股东。不过当公司召开股东大会时，就只有普通股股东才可以投票，优先股是没有投票权利的。

在香港，当你打开报章时，你会发觉，上市的优先股只有几种，而普通股却有几百种。普通股的数量与优先股数量不成比例。在外国十分普遍的优先股，在香港却这样寥落，原因确是值得探讨。

普通股因为并无固定息率，利润波动较大，所以升跌都比优先股为快，理论上风险较优先股为高，但为什么反而会更受欢迎呢？原来香港人的投资心态，一般都较愿意去冒险，以图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更大的利润。固定股息的优先股，因为股息收入固定，并无太大挑战性，不可以令你发达，所以反而受到冷落。投资人士一般心态就是买优先股不如存高息货币，利息更加吸引人。不过大家要明白，利润越大，风险越大，普通股有时升幅令人咋舌，狂升一二十倍者亦比比皆是。但暴跌时也可能一日之间面目全非。优先股的股息固定，风险较低，较少出现狂升暴跌的镜头，较为适合那些不能承受太大风浪，但又想在股票市场玩上三几手股票的人士。万事以稳为先，保本为上，获利为次要的人士，在买卖股票时，不妨开始留意一下优先股，作为投资组合的一部分。

其次，对于一些新入行的股民，亦可以选择风险较低并利息有保障的优先股，作为最初买卖，小试牛刀，获取一些经验的对象。因为波幅较小，对初入行未习惯股票市场狂升暴跌的投资人士，优先股会给他们一种安全感。他们投入了之后，可以慢慢熟悉股票市场环境、架构和运作，再进一步投资较高风险的普通股，大蓝筹，进而二线、三四五线、认股证、期指等，一步一步磨练熟悉，亦是投资优先股的优点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

分析脉络

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

67

牛市熊市，值得一再探讨

在上列各节，笔者多次提及道氏理论所言的牛市熊市，却未曾真正深入地解释牛市与熊市的特色。作为第四章“分析脉络”的开始，我相信有必要先谈牛市与熊市这两个现象，因为分析市势，一定要先明白现在是牛市还是熊市。

道氏理论，其中一项分析市场，说股票市场主要分成两种相反的趋势，不是牛市便是熊市，而且牛市与熊市是交替而来的。牛去熊来，熊去牛来，是一个铁律。而牛市与熊市则各分三期，我们先从熊市说起。

熊市第一期

在股市炒到热火朝天，人人丧失理智时，往往就是突然暴跌的先兆。股市的历史告诉我们，狂升之后必定暴跌，升得越多，跌得越重，这是物理学上的定律：What goes up，must come down，不过熊市第一期的下跌却是突然而来，使股民措手不及。“股灾”往往突然出现，股市跌幅往往十分惊人。

熊市第一期的出现，很多时是夹杂着不利消息，使股民从梦中醒觉，股市原来如此偏高，而经济前景却并非想像中那么乐观，危机正在不断浮现。

大市出现急跌，股民面无人色，你践我踏，越跌越厉害。股灾防不胜防，事前十个人有九个都走避不及。

熊市第二期

因为股市突然之间大跌，已属于跌过极限，在物极必反的原理之下，因跌幅可观而作反弹，而这时反弹往往使一些留恋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市的股民误以为牛市未死，熊市未现而再大量入市。但是这个熊市二期的反弹却是一个最大的陷阱，使不少股民受害(The Rally that fools the majority)，因为未来熊市的三期又会再次有不少股民因措手不及而遭损失。

熊市第三期

无奈时不与我，经济已经开始一路向下。公司倒闭破产充斥报章新闻，经济衰退，弱不可扶，股民闻之丧胆，惟有贱价卖出股票，失望地离开股市。

牛市第一期

经济已经陷入长期困境，是投资人士最悲观，对前景最绝望，不惜盲目抛售股票的时候。但经济已经衰退到不可以再衰退，这反而是黎明前万籁无声，曙光即将重现的一刹那。

牛市第二期

股市从最恶劣一刻再露出曙光，止跌回升，但因为成交量仍然较低，而且普通散户恐惧的心态仍然未曾平复，升了一段时间之后，就会出现一段巩固时期（Consolidation)。这个时期，股市会出现升跌市，大部分时间升升跌跌，但幅度不会很大，差不多可以说是原地踏步，有波幅而无显著升跌幅。但因为散户信心仍未恢复，有时会出现轻微跌幅也不为奇。不过随着经济度过黑暗时期，公司发表的数据越来越好，信心慢慢又再浮现，到最后股市会出现狂升，踏入牛市第三期。

牛市第三期

经济已全面复苏过来，并走向繁荣。投资人士大都将经济不景气时的惨淡悲观情绪忘记得一干二净。股市亦在经济的利好消息支配之下欣欣向荣，走势往上一路持续上升。遇到不利消息亦只有略微调整，消化了不利消息之后再大幅上扬，越升越劲。一般投资人士都受到“买股票必赚”的错误观念影响而不断将资金堆入股市，股票市价一路攀升，越来越与公司的盈利能力脱节，炒到过火。股民已经变得疯狂和盲目，毫不理会上市公司的前景并非一年可以赚几十倍利润。股票市盈率炒到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几十倍，就像一个打足了气的球，随时会爆。朋友见面时人人都问买哪只股票最好，打工仔无心正职，部分辞工去炒股票。突然有一些坏消息出现，使股民蓦然惊觉股市已经脱离了公司的资产值和盈利因素，于是争相抛售股票，如此这般，在你又恐慌我又惊惧之下，大家竞相抛售，结果这个气球真的爆炸，股市就走向熊市第一期。

理论上只要把握住股票市势是牛市还是熊市，就可决定你在股市应采取的策略。牛市时期，放胆入市，多数是大赢家。熊市时期却应该尽早离市，直至熊市完结为止。信奉道氏的牛熊市交替的人，而市场又真的适逢有牛熊交替的话，在股票市场就比较容易发达，但道氏理论所说的牛熊市势，亦有缺点，投资人士不可不知。牛熊市势分析股市具有以下的缺点：

（1）要确认牛市熊市并非道氏理论所讲的那么容易。股票是要经过长期观察才可以确认是牛市或是熊市。当大家确认是牛市或熊市之后，股市不是升了很多，就是跌了很多，大家都只有做事后孔明。

（2）道氏理论主要研究长期的股市主流，对中期的炒家而言，启示不大。

（3）道氏理论只是指出大市是牛是熊，对选择个别股票并无帮助。

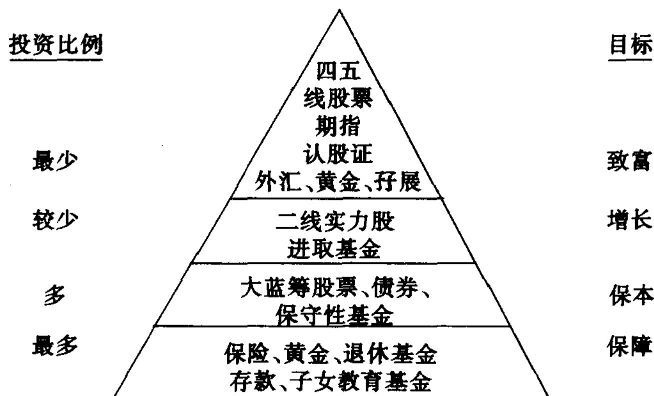
虽然牛市熊市对个别股票选择帮助并不太大，而且世界变得太快，道氏理论有可能有一朝变成过时，也未可料。但现在世界股票市场的分析，总离不开牛市与熊市，投资人士仍然应该一再探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

68

股票在整个投资组合的位置

什么是投资组合？这个问题其实并没有一个确定的答案。笔者觉得以西方一个理财金字塔模式（Financial Pyramid Model）作为投资组合，最为合理。这个投资金字塔用图表显示如下：



上述的模式告诉我们，投资应该从保障自己及保障家庭开始。最大的资金比例应放在保障方面，之后才考虑保本。大蓝筹股票可以作为保本之用，其他如债券、保守性基金都是用作保本之用，占资本比例亦较多。至于二线股则用作增长之用。

投资人士只可以用比例最少的资本买卖四五线股、认股证、期指等。

这个理财金字塔一定要从最基本做起，如果最底部没有做到，则一定不可以做更高的层次。

在理财金字塔之中，巩固根基之后，可以说立于不败之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地，就应该去出击，以致富为目标。而股票的作用，除了大蓝筹作为长期稳固收益及保值之外，其他比较富风险性的股票都是为了达到出击致富的目标。股票其中一个优点就是买卖容易，而且利润往往具有吸引力。一些股票一年上升十几倍或者几十倍，只要买中，收入颇丰。股票虽然可以带来巨利，但风险亦成正比例。

大蓝筹股票，长放在保险箱，三几年才拿出来看看股价是否升值。若希望致富，我们便不可以采用持有大篮筹股的态度，而应该选一些实力二线股作出击之用，再用另外一小部分本钱，作最大风险的投资——认股证、期指、四五线股票等。

股票在投资组合负起的作用是用大蓝筹保本，寄望二线股有理想增长，再投机望致富。但一定要一步一步上，千万不要未投资，先投机、未买大蓝筹，先买认股证，这是过于冒险的行为。可以说，股票在一个投资组合里面是全面性的，不论投资投机，皆不可以离开股票！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

69

投资股票要分两套本钱

有人拿着十万八万去玩股票，觉得投资于大蓝筹股票收益太少而且回报太慢。即使一年赚百分之一二十，也无甚大作为。所以这些人士会铤而走险，买卖最大风险的四五线股、认股证，甚至做孖展，又或者炒期指，期望一朝发达。

在充满风险的投资市场里面，能够发达的人其实只占少数。小户本钱少，在大鱼吃小鱼的金钱游戏里面，遭吞噬的屡见不鲜，当这些散户钱财散尽才蓦然惊觉。输掉的虽然可能是一二十万，对大户来说简直不屑一顾，但对这些小户投资人士，却有可能是他们半生的积蓄。

衡量投资注码，不宜以绝对数字去看。一二十万元，对很多人来说不是一个什么数目，在香港投资市场也起不了什么作用，但作为小户投资人士，却应该站在自己的角度去看。不错，一二十万甚至三几十万在整体市场根本微不足道，但如果这是你的血汗钱，准备用来作退休金养老、子女留学，又或者不时之需所用，这笔钱就不可以用来“炒”，只可以用来“投资”。

“炒”和“投资”有什么分别呢？“炒”是博发达，希望跑赢大市，胜过其他人，人家赚20%，你希望赚50%，甚至一倍，几倍。炒的出发点是希望短线获利越多越好。但是越走短线和期望获利越大，风险也成正比例地提高。赚当然有机会赚得更多，但亏呢？亦有可能一日之间所有资本化为乌有。

“投资”的目的是为了争取合理回报，不是强求比其他人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，但也期望不比其他人差。投资使本钱慢慢增值，一步一步由小变大。

小本投资股票，如果真的是以保值作为出发点的话，就不应该用所有本钱买认股证、四五线股，炒期指，做孖展等。投资要以保本为第一。投资的本钱分配，绝大部分都应该运用于实力股票，稳打稳扎，只可以实买实卖，更加不可以做孖展。虽然这样做，未必有机会发达，但一定会降低风险，使你无牵无挂。

你投资股票的本钱，应该分成两部分。第一部分占大比例，应该只用来实买实卖大蓝筹或者二线实力股，作长线投资之用，亦不宜短线炒上炒下。长线收息、收红股、缓缓增值，最为理想。

当然，大部分资金用作保值之用后，一小部分偶尔用来买卖风险性较高的项目，只要这些真真正正的是“余钱”，亏了也不会有什么太大影响的，就无可厚非。第二部分本钱可以用来买四五线股、认股证、期指等。希望在很短时间之内，赚到最多的利润，甚至部分用来做股票孖展，博发达。但声明一句，这部分本钱只可占全部股票资本的一小部分，千万不要本末倒置，将大部分资金来炒，小部分投资，对一个业余或者对股票市场认识不深的人来说，风险至大。即使小部分资本用来“炒”，走走短线，你仍然要对投资理论有较深入认识，千万不要乱炒一通。在这方面，希望这一本《股票致富 168 招》可以对你有帮助，减低损失机会，增加利润。

最后重复一次，投资股票要分开两套本钱。一套长线，占大部分。一套走短，只占本钱小部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70

利大风险小至关重要

投资股票，目的是为了获利，当然亦有风险存在。

“风险”一词，看似空洞，其实在投资学原理来说，却可以有实质数据衡量。其中之一就是“利润风险比率”（Reward/Risk Ratio）。在股海浮沉，不论自保或者要兴风作浪，认识这个数据，对阁下买卖决策肯定十分有帮助。

利润风险比率是用以衡量在股市任何一个时间，如果投入资金所得的利益与潜在可能损失的比例。股市永远都有人唱好，但并不代表一定会升。这个数据会使我们对股市作一个比较客观的评价。有人唱好，如果你入市，大市却不升反跌，或更遇到一些不可测的政治经济风暴，你会损失多少？这一个问题千万不可以忽视。买股票未必一定赚。“明天会更好”只是一个愿望。利润风险比率的计算方法很简单。假设现在恒生指数是5800点。如果买入股票你看指数会升多少？如果跌又会跌多少？当然你会用一个时间限度，譬如一年，如果一年之内恒指可望升至6200点，那么升幅就会有400点。如果遇跌市，你看恒指最差都只是跌到5400点，即跌幅亦是400点。那么利润风险比率就是400点升幅比400点跌幅，即是1:1。如果你看恒指最高可升至7000点，最低仍是5400，比率就是1200点比400点，即是3倍。越高的比率，投资就越划算。如果恒指见9000点，而低点亦只是5400点，盈亏的比例就会是8倍！但相反，假设恒指高点只可望6200点，低点在5400点，那么在5800点入市，看中看错的利润亏损就相等。那么就等于买大小，买中赚的多，买不中亏的多，有什么值得去博？如果恒指低点可见5000点，高点可望6200，在5800点入市，盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏比率只是0.5，更加不值得博。

下列一个表显示出一只股票现在1元，它是否值得买是基于它的盈亏比率。

单位：元

最高可升至	利润	最低可跌至	损失	利润风险比率
1.5	0.5	0.8	0.2	0.5/0.2＝2.5倍
2	1	0.8	0.2	1/0.2＝5倍
3	2	0.6	0.4	2/0.4＝5倍
5	4	0.5	0.5	4/0.5＝8倍
1.1	0.1	0.1	0.9	0.1/0.9＝0.11倍
1.2	0.2	0.5	0.5	0.2/0.5＝0.4倍
1.5	0.5	0.5	0.5	0.5/0.5＝1倍

从上述列表可以看见，利润风险比率越大，越有投资价值。

不过，预期的可能利润与可能损失的风险是怎样计算出来的呢？是否凭空想像或靠一个模糊的印象？那却不是。对利润与损失风险的预期和估计可以通过图表，观察每一只股票的升幅阻力、跌幅支持在哪个位置。如果一只股票现时是10元，最多升到13元，在图表上就会出现极大阻力，即使升破，15元的阻力更加是巨大无比。那么预期你的利润就是3元，最多是5元。但从图表显示股价一旦下跌时，最少都会跌到6元，跌破6元，则有可能狂跌至2元。那么预期的损失风险则为4元，再差一些的是8元，利润风险比率可以计算出两个，一为3元/4元，另一则为5元/8元。即0.75及0.65。有机会赚，亦有机会亏。但赚与亏的比率是亏起来会比赚得到的更多，这就不是一种好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果另外一只股票，现在亦是 10 元，升幅在图表中可以看到，有机会升至 16 元，破了 16 元的阻力位之后再升的话，22 元才是阻力。但如果下跌，跌到 8 元已经有有力支持，即使跌破 8 元，下一个支持位 6 元将会发挥极大支持作用，亦即是说，损失的风险将会是 2 元或 4 元。但利润的机会却是 6 元及 12 元。利润风险计算一下则变成 6 元/2 元，即是三倍。或者 12 元/4 元，亦是三倍。赚与亏都有可能，但如果赚则赚得多，如果亏则亏得少，理论上十分值得投资。

买卖股票，长期凭借这个概念去做，可以使你赚钱时赚得更多，亏本时却会亏得较少。

不过要研究这个概念，你一定要懂得分析图表走势！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

71

他人的建议不可尽信

你有没有试过拿起一份马评报章来看一看？你可能会发觉，同一场马，如果有十只马参赛的话，每一份马评报，不同的马评人会有不同的建议。第一位马评人看好一号，第二位马评人又说二号状态最好，第三位马评人却说三号势必胜出，第四位又说他推荐第四号给所有马迷。差不多同一份报纸，十只马，十只都有人说好，建议马迷去买。这些所谓马评赛马建议，对马迷来说究竟有多少作用？笔者不敢置评。但如果十只马，每一只都有人看好，这些所谓建议，就有没有也没多大分别。无论哪一只马胜出都会有马评人说中，因为他们的推荐中包括所有马匹。这个故事教训马迷，别人的建议不可尽信。

同一个道理，在股票市场内，更加不可以尽信别人的建议。如果有人说这只股票必升，会由 1 元炒到 10 元，叫你入货，你要考虑以下一些实际的问题：

（1）给你这些建议的人是谁？如果他只不过是你的同事或朋友，大家都是打工仔，他有什么资格说这只股票一定会炒上？他难道可以自己做市？既然他只不过是一个普通人，他的建议有多少可信度，你应该心里有数，切勿太过相信。

（2）如果你的朋友或同事说这些消息来源是他认识的一些大户或内幕人士，大多数也只是吹牛来抬高自己身价。你就要问，为什么这些大户、内幕人士要给消息你的朋友或同事？如果有利好消息为什么不保密，而要将这些消息说得尽人皆知？

（3）如果你的朋友是一个颇有财势的人，他给你的建议，又是否可靠呢？你就要问，如果他每次的建议都正确，他岂不是自己炒股票也可以富甲一方了吗？为什么他仍然不是富甲一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方？就是因为这些建议未必灵验，连他自己也不敢全身投入市场，免得一子下错，满盘皆输。既然连给你建议的人亦不敢尽信，你又何必太过相信呢？

（4）如果建议是由大户亲口说出来的又怎样？这样你又要衡量，大户为什么要给你建议？他们有什么得益？其实很多时，大户给人家的建议，说自己的股票会升，原因之一就是大户自己本身想出货套现，就放出风声，说自己这只股票会炒，由一个人的口传入另一个人的耳，再由他的口一路传出去，诱使大家买货，最好推高股价，大户就完成了他的派发心愿，顺利出货套回现金。股价短暂推高，待大户出了货之后，再无庄家托市，股价会在很短时间之内面目全非。高价入货被套牢，皆因受这些建议之累。

（5）如果建议由财经专栏的人执笔所写，亦不一定可信。一来，市场的消息，虽然财经专栏作家可能会快普通人一步获得，但这些消息未必一定可信。二来，财经专栏作家亦未必有时间将这些消息过滤就笔录下来，变成建议，既然这些建议未经过滤，一定要用小心谨慎的态度去对待。在市场上，经常抱有一种怀疑心态，永远都是好的。

（6）有时候，不少人自己买了一只股票，就会将这只股票推荐给朋友亲属。在股票市场，每一个人都会相信他的看法胜人一筹，眼光独到。既然眼光独到，自己买入的股票，叫其他朋友一起买，乃属必然。但眼光独到可能只是自己对自己的评价，而并非客观事实，买入了的股票可能不升反而大跌，这个时候，听他建议的人就损失惨重。

总而言之，如果世界上有必中的建议，那么人人都变超级大富豪，还有人会打工？别人的建议有时不单没有帮助，反而会累你亏大本，所以不可尽信。

别人的建议不可尽信，但股票专栏作家评论不同股票的背景、营业状况、前景展望等，却很多时都有极高的可读性。投资人士不可以将建议与客观平实的股票分析两者混而为一。客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观而平实的股票评析，帮助投资人士了解公司背景，当事人作风，以往纪录，盈利前景等，作用根本毋庸置疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

72

炒股先看个人状况

不少投资人士，专职炒股，却对基本分析和技术走势一窍不通，毫无目标战略，常怀侥幸之心，用赌博心态去买股票。

其实投资股票，一定要有分寸。炒股票的分寸在于阁下买股票时，要参考一样重要资料，就是阁下目前的个人状况。选择股票种类，需视阁下年龄而定，年龄不同，该玩不同股票。

股票种类繁多，有蓝筹、二三四五线股、认股证，再加上恒指期货的多种选择，每种风险程度、波动幅度都不一样，并非每一样股票都适合不同年纪性格的人士。不同年龄，因为收入能力、家庭负担、供楼负担、对未来退休后的预算计划都不同，所能够承担的风险亦相异，所以应该各取不同股票作为投资对象，以符合不同年龄的人对股票风险的承担能力。在第一章我们已经探讨过股票的分类方法。现在用第一章细分的四种股票作一个比较，看不同年龄的人士，应该选择哪一些股票。第一类股票是“收息股”。每年公司利润都有稳定增长，派息又定时。譬如九灯、港灯、汇丰等都归入这类。对于一些没有太多时间去留意股市，只是买入股票作长线投资的人士，这类股票就是首选，虽然未必会赚大钱，一年升几倍，但安稳得多，而且年年收息，可以提高个人生活水平，又无担惊受怕之弊。这类股票派息稳定，作为长线投资，因为可以得到合理股息，最适合以取股息帮助生活开支的人士。所以这一类股票被戏称为“孤儿寡妇股”。名称虽然难听，却是可以倚靠。这类股票除了提供安定的收益外，另外一个好处就是在大跌市时跌得少，而且长年累月之下，会平稳增值；但缺点却是暴升机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不大。这一种股票最适合一些上了年纪的人士买卖。年纪大的股民，你要知道股市风险奇高，一次塌市可能要多年才可以恢复元气。年纪大，再遭失败，翻身的机会已经很微，所以不宜过度冒险，只宜稳中求胜。

第二类是“炒股”。包括认股证、四五线股票、恒指期货等。这些升跌幅度惊人，三两天可以暴升一倍，或者跌去九成九。想赚大钱者要留意这类股票。这类专用来炒的投机项目，笔者鼓励年轻人，有志在股市搏杀的应该作为首选。除非你不玩股票，否则拿着一二十万买蓝筹，一年收回一两万元股息，怎可以成大事？倒不如离开股市。但如果你留恋股市，以你的青春作本钱，就算亏了也可以东山再起。这类股票风险巨大，一不小心就容易全军覆没，如果是上了年纪的人士去炒这类股票，万一亏损，还有多少时间去翻身？一些有家室子女，又不是太过富裕，省吃省用去投资的人士，也不宜选择这一类股票。世界无绝对这一回事。万一亏了这些血汗钱，家人生活用什么保障？这个年龄的投资人士应该选择一些实力股，进可攻，退可守。

第三类是增长股。增长股特色是这些公司潜在利润很大。当事人有眼光，公司管理好，资金运用适当。通常这些都是一些中小型公司，但很有潜质变为大公司，股价可望若干年后暴升多倍，但缺点是公司仍在耕耘期，要耐心等候。既然只是处于耕耘时期，暂时无法保证一定会脱颖而出。这类股票有其风险，亦有其实力和吸引人之处。最适合那些有耐心，并且不想冒太大风险的人士去玩。特别是三四十岁有事业基础的人。这个年纪仍有时间去守，而且这个年龄，工作收入仍未减少，收取股息作为生活费并非优先考虑条件。但四十来岁，多有家庭负担，要供车供楼养子女。笔者建议你们不要太过投机去买卖风险太大的股票，这类股票对你们最适合。

不过，一定要强调一句，成功投资在乎分散，切不可以集中在单一市场。就算拣到合适的股票，也不要将资金全投入，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否则以往多次经验教训我们，股市可以在无声无色之下突然暴跌，到时后悔就会太迟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

73

股票评分制度

对哪些股票值得投资，并非每一个人都会有相同意见。其实，哪些股票值得投资是有一些共同原则的。

1. 市盈率（P/E）。

市盈率的定义就是过往一年某一间公司先计算出每股所赚的利润（Earnings per share），然后看这只股票收市价对比于每股利润。

如果有两只股票，上年每股盈利均为1元。但A公司现在股票市价为10元，即市盈率10倍。而B公司股票价为5元，即5倍市盈率。大家每股盈利相同，但是股票价格不同，相对之下，A公司就贵得多，B公司就值得买，所以市盈率越低就越好。

不过各位一定要明白，市盈率的盈利已经是过往一年发生的，并不代表来年的盈利。不少工业股份，今年赚七八千万，明年亏三几亿元，盈利不定。市盈率就不十分可靠，所以买股票，一定再加上其他准则。

如果纯粹用市盈率去衡量，越低就越好。笔者有一个很简单的评分制度，就是

P/E 低于 7 倍——A 级

P/E 在 7～12 倍——B 级

P/E 在 12 倍以上——C 级

按市盈率当然是A级最好，不过仍然要考虑其他准则。

2. 每股资产实值（Net Asset Value）。

股票真正的价值其实应该是市价（Market Value），因为这是真正有人肯出钱买的价钱。但是每股资产值亦会影响其市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价。譬如某公司发行了 1 亿股，每股 1 元，集资买一块地皮，资产值就是每股值 1 元。如果地价狂升，这块地涨到 10 亿元，资产值就会变成 10 元 1 股。资产是用来衡量这间公司的实力，相对市价是否值得买。如果资产值 1 元，市价只是每股 0.3 元，等于三折发售，便宜了七成，便宜的部分就叫做资产价折让（discount），大家都知道值得买。相反如果炒到 5 元，市价高于资产值，股民就一定要小心，这只股票已经炒得太高。对于资产值的评分，笔者个人意见是：

市价低于资产值 50%或以上——A 级

市价低于资产值 20%～50%——B 级

市价低于资产值少于 20%——C 级

市价高于资产值——根本不用考虑

3. 派息率（Dividend Yield）。

不少投资人士买入股票都是希望按时收到一些股息，作为经常性收入。有人甚至以股息作为生活费用，所以派息率越高就越值得投资。相反，无息派的股票只可用来炒，不适宜作投资用途。笔者个人评分是：

派息率每年 7 厘以上——A 级

派息率每年 3～7 厘——B 级

派息率每年 3 厘以下——C 级

但派息率也可以是每年不同的，所以笔者强调不可以单用一个准则。

4. 成交量（Turnover）。

股票是买来卖的，如果这只股票成交量大，显示有人接，你就可以随时套现。相反，成交量少，阁下要套现时却找不到买家，就有苦自己知。成交量越大越好。评分如下：

每日成交额平均 1000 万元以上——A 级

成交额平均 300 万～1000 万元——B 级

成交额平均少于 300 万元——C 级

上列所讲的四大原则是绝对的，股票永远都是市盈率低比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的好。资产值、派息率也是一样。但有另外两个因素，股民买卖股票时，可以本着自己性格，是保守还是进取，各适其式，并没有绝对的准则。

1. 股价波幅（Price Volatility）。

有些股票由 1 元升至 10 元，由 10 元又跌回 1 元，波幅巨大。另外一些股票一年之内永远徘徊于 1 元至 1.1 元，波幅不及 10%。在股票市场，有人喜波幅大，有人喜波幅小。波幅大，利润风险俱大。波幅小，就较为稳定。

至于波幅是越大好还是越小好呢？这要看投资人士自己喜欢安稳或是要冒险，所以没有绝对准则，读者可以自己去评等级。

2. 公司董事作风。

有些公司董事十分进取，每次政府卖地他都会举手投标，如果地产一路向旺，这间公司当然效益好，股价上升。另外有些公司当事人，无视小股东利益，譬如公司要配股，股票市价 1 元，配股价却是 0.3 元，买家就是大股东本人，这种做法和明抢差不多。有些公司当事人，照顾小股东无微不至，偶尔盈利不足，仍然会维持派息。不像一些公司一旦利润减 10%，派息就会减 90%。另外有些公司每年都照例供股三两次。公司负责人有些极度进取，甚至盲目乐观，有些保守甚至畏缩；有的喜欢孤注一掷，也有的喜欢分散投资；理论上没有绝对准则去评价。不过笔者的着眼点是公司负责人对小股东的照顾程度。对于专占小股东便宜的公司，就算市盈率低，笔者也不建议你买这间公司的股票。

选择股票原则

香港中学会考，考中十科 A 的就是状元。投资股票，根据上述的评分制度，6 个 A 就当然是首选，6 个 C 就可以不理。但是有时市盈率是 A，资产值是 B，派息率是 C，或者是类似情形应该怎办？这样就等于大学收新生，分数最高的优先取录。成绩次一等的就要挑，再次一等的就要慎重考虑。明白这个原则，各位投资人士自然知道用什么尺度去挑选股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

74

增长股是最佳选择

长线投资股票的话，大蓝筹的稳定性增长和风险最低，是无可置疑的，但是如果要获取更加大的利润，那么四五线股及认股证升起上来却比大蓝筹股票快许多。但也有人觉得四五线股和认股证的风险太大，一日可以波动百分之四五十，并不适合他们保守的心态。那么笔者建议采取一个折衷方法，就是选择一些蓝筹股，作为投资的主力，那么你可以安枕无忧，但仍然拨一些资本出来找一些增长股去作长线投资之用。因为增长股的潜力一旦发挥出来，将来的股价升幅巨大。

你可以用怀疑的眼光看笔者这句说话："升幅巨大?"有没有可能？首先你要明白什么是增长股，然后你就会明白，增长股的升幅有时的确是十分惊人的。

所谓增长股，多数是一些实力规模较小的公司，要跻身大蓝筹之列仍然很远。但增长股，顾名思义，就是有无穷的增长潜力，公司一路发展，而且发展可以一日千里，未来与现时的大公司一定会并驾齐驱，甚至成为市场的佼佼者，股价当然可以大幅上升。

增长股的背景条件是什么呢？原来所谓增长股，多是一些以尖端科技为重的小型公司，或者是发展一个比较少人去竞争的概念，或者公司专门以研究新产品为主。分述如下。

有些公司专研究最尖端科技，这些科技现在仍然少为人知，但如果研究成功，市场是无限的。就以 IBM 电脑为例。当年研究电脑科技和发展电脑服务的 IBM 公司，在公司开始时，资本额很少，而且电脑科技在五六十年代并不普及，认识的人不多。但随着 IBM 的研究成功和不断地开拓世界各地市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，今日的股价，有人研究过，在多年派息、送红股之后，已经相当于当年 IBM 初上市时的股价的一万倍！这些高科技股票，一旦成功，升幅确实令人惊诧！

另外一类增长股是发展一个概念，而当时抱有这种概念的公司十分之少，只要概念变成现实，成功时的股价亦可以升到很高。当年长江实业只不过是一间很小型的公司。但领导人李嘉诚先生卓见真知，洞悉先机，知道香港地产大有可为，全力投资地产，结果事后证明李先生的眼光锐利，判断正确。香港地产大有可为这个概念，在当时并非大多数人了解，但凭着这个概念，长江实业集团已奠定了今日在香港史无前例的成就。当日慧眼识英雄，投以信心一票，买入长实股票的人，长期持有，升幅以数百倍计！

另外一类增长股是发展新产品的公司，而并非一定要是高科技产品。譬如彩星实业，在 1990 年，因为设计出一种新玩具——忍者龟，而风行世界，股价在一年之内升值 40 多倍，为全年升幅之冠！

明白了增长股具有无限潜质后，你也应该分析研究以上三种公司的背景、看哪些公司较符合上述增长股的条件，然后将部分资金投入，作长线投资，将来利润可能难以估计。当然，要确认哪些公司的股票是增长股，在事前是无人能够指出的。因为发展尖端科技、新概念或新产品的公司，失败者亦数不胜数。直至该公司发展成功，我们才能够事后确认哪一些是增长股，哪一些在中途已经失败出局。但这并不代表你不应该去分析研究，你仍然要努力研究不同类型的公司背景、发展方针、市场潜力等，最好能够将资金分散于不同的公司，不要单独投资一间或两间公司，这样做有太大风险。如果你分散投资于 10 间这类型公司，有 9 间股价大跌，但只要有 1 间成功，股价因此升幅几十倍，你已经有可观利润！

增长股是最佳选择，问题是你要努力研究，去找出哪些是增长股！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

75

分清强弱最要紧

投资股票，有人听消息去炒，有人见升就买，亦有人不听消息，不去分析，总之将钱买入一大堆股票，跌价就放在一边，升价就卖。总之各有各法，但无论什么方法，都是以多分析为最佳途径。

小户投资股票，因为时间关系，难以详细进行基本分析和技术分析。散户专业知识不足，更加难以取舍。不过最重要的指标之一，笔者在买卖股票时经常都会选用到的就是强弱势（RS）。强弱势（RS）和强弱指数（RSI）并非一回事，切勿混淆。强弱势和强弱指数各有各的运用方法。强弱指数（RSI）学理比较艰深，并非一般散户可以一学即晓。但强弱势却容易明白而且实用，可以加强散户的投资技巧，作为自保之道，肯定胜过胡乱买卖股票百倍，风险也大大减低。

强弱势的计算方法是基于一些繁杂的数学公式，投资人士无需研究这些公式看怎样计算出来。站在投资角度，最重要的是知道怎样运用。每一只股票的强弱势在很多报章都有刊载。强弱势是一个数字。知道这个数字又怎样运用呢？原来强弱势所显示的数字（请紧记，不是强弱指数）正在不断上升的话，这只股票就是强势，连续下降的话，就是弱势。你可能会问什么是强势，什么是弱势？一只股票出现强势的意思即是大市升时，它升得更快，更多。大市遇跌市时，强势股会跌得比较慢，幅度较小。弱势股则相反，大市升，它可能升得很少，甚至不升反跌。遇到跌市时，弱势股如风中之烛，不堪一击，比大市跌得更惨更快更恐怖。从此可知，买入强势股，看中利润可以很大，看错时，风险和亏损较小。弱势股，买入了纵使上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，所赚比其他股票少，亏本却有机会损失惨重。强弱势是一个简单的数据，但所带来的效用却十分有影响性。想在股票市场增加利润，减低风险，强弱势是一个不可多得的参考指标。

至于运用强弱势的方法，散户最好用一张简单的空格纸，填上股票的每日走势，连同强弱势一齐参考。强弱势一路向上就利于买入，反之则卖出。所花时间不会太多，一只股票只花你每日几分钟时间去分析，但对你投资的成果却大有影响。

不过，市场不是一成不变的。强弱势的好处虽然不在话下，但有时势无常势，一些股票原本一路强势，可能是庄家托市，又或者大户入货，或是其他原因。但如果一旦庄家不再出面托市，或大户入够货，停止活动，可能由强变弱，只消三几日时间的事。相反，长期弱势的股票亦有可能突然之间发威，由弱变强，如果你觉得它弱而卖出，甚至出空，可能又会中招。所以市场并无一套必赢公式。

强弱势的另一个用处就是可以用来对冲期指。譬如持有强势股，卖出期指。大市升，强势股票升得更多。大市跌，强势股可能不跌，而出空了期指却可以获利。怎样用股票与期指对冲，读者可以参考期指股票对冲那一节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

76

资讯研究
凡股民皆应该做

香港是自由市场，资讯发达，百花齐放。在资讯泛滥之下教人投资的书籍、杂志、报章俯拾皆是，投资人士难以取舍，股民应该小心选择。

虽然资讯泛滥，但在投资市场，笔者目睹不少股民连报章也懒得去看。上证券交易所听听消息就跟人买卖，赚一两个价位就开心，看错却不知道如何止亏。我看过不少人在股市倾家荡产，原因都是未经深入分析，只听消息去炒。有些股评亦只是见好唱好，见淡唱淡，口风天天转。倚赖这些资讯去投资，成功将会是一种奢望。

建立完善资讯是投资的第一个步骤。你应该订阅一两份大报章。大报的好处就是报道忠实，资料齐全。其次你应该定时看一两本财经杂志，对金融分析有更深认识。如果能够看一些外国杂志就更加好，因为对世界经济趋势会有更清晰的了解。

大家都知道基金管理有专业水准。股民可以将一部分资金买入不同的基金，这些基金就会按时寄上他们在股票市场的报道资料，这些资料都经过细心研究整理，对股票投资有详尽分析，对投资人士帮助不少。

现时不少银行及大证券公司都有投资咨询服务。他们设有专责研究小组，去分析市场，搜集资料，提供投资咨询服务。

付出少许费用便可以得到比较理想的资讯，何乐而不为？

找一间好的股票经纪行亦是十分重要。有些经纪希望客户尽量多买卖，以增加佣金收入，于是故意传出一些所谓内幕消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息，煽动客户去买卖股票。好的经纪却会给你详细分析市场情况，哪些股票有人收集，哪些股票千万不可以买。甚至有时你想下单时他还叫你先忍一忍，有佣金也不赚，只为客户着想，好的经纪对投资人是莫大的帮助。

图表制作可以助你推测大市及个别股票走势、支持位、阻力位等。现在也有透过电脑输送资料作图表分析服务。熟识走势运用的读者尽可能购买这些服务，这对炒短线更加有帮助。

如果没有时间经常上市场，但又希望知道大市每一分钟的市况，一定要租用金融传呼机。纵使身不在市场，亦能掌握大市去向，落盘时间把握得准。

你还应该拥有一些股票资料书籍，通常这些书籍每年出版一次，详述过往一年香港所有上市公司的营业状况、利润、派息多寡、股价高低，公司在过去及未来有什么大计划、大工程，公司股票有没有拆小、供股、派红股，董事局有什么变动，一手股票现时是若干股等等资料，十分齐全，投资股票者，每人都应该有一本作参考之用。

上述所说的资讯研究都很简单，成本亦相对便宜，所以凡是买卖股票的人士，理论上都可以做到。资讯分析可以由几万元的电脑来完成，但小小本钱一样会做到设备完善，所以资讯分析再不是大财团的特权，而是人人都可以做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

77

机会成本看投资对或错

如果你将资金买入一些股票，一年之后，股价并无升值，亦没有贬值，你是否没有任何利润亏损呢？又假设，一年之后，股票升值了10%，你是否真的赚了钱呢？表面上，第一个例子，股价没升跌，我们并没有损失，第二个例子，股票升值10%，我们当然在账面上获利。但如果套用机会成本这个概念，你可能有不同答案。

第一个例子，我们将资金“绑”在这只股票上，一年没有盈亏，但这笔资金却放了一年。在这一年之内，如果你将同样资金放入其他股票，你可能已经赚到了钱。即使存入银行也肯定有利息收取。放入这只股票里面如果没有升跌，并不代表你不赚不亏，而是你已经损失了。你损失的是其他方面赚钱的机会，这是一种代价，这种代价就叫做“机会成本”。其实无论你作出任何抉择，你都在同一时间之内损失了将资金放入其他投资领域的机会。可以说，每一个经济上的决定或投资的抉择，包括股票投资，都要付出机会成本。如果将资金绑住一年并无进账，已经等于亏了本。那么又亏了多少呢？这个问题却无绝对答案。只是你损失了其他更好的机会。

第二个例子，投资股票一年之内赚取了10%，账面上有利润，但是否真赚仍要看你损失了什么机会。如果银行存款有15厘利息，而买股票只有10%的利润，就不如将钱存入银行。这样一来，买入股票又是损失，因为损失了赚取更多钱的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可能觉得讲了这个似乎十分空洞的"机会成本"概念，对你买卖股票会有什么帮助？

原来，知道了每一个投资的抉择都会损失其他方面赚钱的机会，这是一个代价，你就要作出以下的研究和决定：

第一，现在是否是投资股市的好机会？如果其他市场，譬如物业、外汇或者其他市场比股票市场的回报更快，风险更低，则这并不是一个投资股市的理想时候，因为投资股票，等于损失了投资在其他市场获利的好机会。相反，如果其他市场风险已经很高，预期回报却并不吸引人的话，投入股票市场，即是失去了在其他市场获利的机会，但这些机会已显得没那么重要。投资股票，第一必定要看机会成本，也就是看现在投资于其他市场是否更值得，更有机会，更易获利。

第二，你要考虑的是股票选择。如果你用现钱买入了一只股票，这笔钱就不可以再买入其他股票了。如果其他的股票升你的股票不升，甚至下跌，你的损失就很大。投资每一只股票都有机会成本，即损失了投资于其他股票的获利机会。这样你每一次挑选股票时，请记住这个机会成本的概念，它可以使你更加谨慎，因为选错股票损失的并不只是股票的跌价，有时甚至买的股票上升也可能是损失，因为其他股票升得更快更多。买错股票的损失，最惨痛的是损失了机会！

所以每一次买股票你都要先衡量有没有其他更好的投资选择，每一次选股票时你亦要慎于选择！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

78

分析股价是否合理并无准则

第四章的大标题是“分析脉络”。这一章探讨的主旨当然是怎样买卖股票才会有较高的胜算。股民最关心的一个问题就是，某些股票现在股价是否合理，是否过高，是否值得买？在下列各节，笔者会探讨用市盈率，派息率，股价波幅，贝他系数，资产值，移动平均线等方法去分析股票，不过我想先在这一节指出，不论你怎样分析股票，用基本分析也好，图表分析也好，你也不可能找出一个答案——某只股票的市价现在是否合理，抑或已经偏高，还是偏低。原来“合理”价在股票市场是没有一个绝对标准的。

首先，股票市场的前景并不是透明，可以任你看穿的。

世间的事，每日在变，每分钟在变，今天的好消息令股价上升，明天可能因为一些另外的坏消息而令股价大跌。但再过一段时间，又有可能另外出现一些利好消息，全面盖过市场的悲观气氛，股价出现飙升。

公司的资产值，往往因为某些政要人物讲了一两句说话，或因为某些经济新闻或事件，利好的立时升值几成，利淡的立时跌去一大截。公司的盈利率亦如是，一个坏消息传来，股价立时因为公司盈利前景看淡而大幅下跌，一个利好消息说公司找到大顾客，股价即时上升一倍。因此股价现在是否合理，是没有答案的。

如果你说，某某股票在很短时间之内升了很多，很不合理，应该抛出！1990 年彩星集团股价由 0.5 元上升，升到 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，是否不合理？再由1元升到2元，是否更不合理？升到5元，你会否抛出，甚至清仓？升到10元又怎样？怎知一年之内，该股竟然可以升至20多30元，升幅几十倍！升得多就不合理这个概念是错的，因为市场对“合理”这两个字，根本并无一个定义！

如果你谈某某公司资产值奇高，股价却低得可怜，不合理，你去买这些股票，之后股价可能3年之内都不上升。

如果你说某某公司市盈率低，派息率高，股价真的十分值得买，但有些股票，你买入之后，却如上述一样，长期不升，又不炒，你也无可奈何。

另外一种情形，股市狂升几千点，差不多凡股票都鸡犬皆升天，但你发觉一些股票在大市升了几千点之后，仍然未曾升过，很不合理，你去买入，一买它不但不升，反而跌几成！

同一道理，一些股票，公司有实力，股价却在很短时间之内跌幅厉害，你说不合理，去买入，怎知跌完可以再跌。

就笔者的股票市场经验，我可以告诉各位，股票市场并无合理价格这回事，升完可以再升，升到你不信！跌完可以再跌，跌到你怕！人升它不升，资产高，股价低，无资产，股价高，无缘无故狂升，无缘无故狂跌等等，比比皆是。

股票市场绝对不是讲理性的，如果固执地认为哪些股票价格合理才买，哪些不合理，不买或卖出，有时只会误大事。用一个绝对理性角度去分析一个不理性的市场，永远都行不通！既然如此，下一次你买卖股票，千万不要再问这些股票的价格是否合理或不合理！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

79

贪婪与恐惧——市场的特性

投资在股票市场，目的当然是为了利润。可以说大部分人将钱放入股票市场，都是为了用钱赚钱，所以坦白说，每人都存在一个“贪念”。但每一个投资人士，都没有绝对把握一定赚钱，所以亦存有恐惧心理，害怕自己的资本遭受损失。“贪婪”与“恐惧”是市场的特性。

在股票市场，如果要致富，贪婪是必需的，否则处处被动，万事保守，永远不敢冒风险，只会像鸵鸟一样，成不了大事。但过分的贪婪，却又是成事不足，败事有余。同样，当人人恐惧大势已去狂抛股票时，你也加入其中，亦是最失败的，因为当人人出货时，往往是最低价入货时刻。

香港股市的历史，太远的不说。1973 年恒生指数由 1700 点下跌至 100 多点，其时人心惶惶，个个见股票两个字都恐惧，但聪明的投资人士，具有远见的人，都知道这是一个最佳的入货时刻。恐惧心只是普通股民的心态，精明的投资人士却应该与此不同。人人恐惧，这时却是入货时机。

相反，当人人都认为股市必升，入市必发达，个个去抢股票时，这种过度的贪婪，就发出一个市场讯号，应该提高警戒心。1987 年，股市升到 3900 点，其时人人疯狂入市，太过贪婪的时候，股市应声而跌，一泻千里。过度贪婪，奋不顾身而入市的股民，皆焦头烂额。

总之，市场上，永远都是不是贪婪心作怪，就是恐惧心作祟，使投资人士每每在不应入市的时候，以最高价抢货，反而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在最低价的时候，盲目抛售。在股票市场，要做一个出色的投资人，一定要戒去过度贪婪或无理恐惧的心态，贪婪心是不可缺少的，那是投资的原动力，但人人疯狂时，贪婪心就要收敛。你要冷静、理智。同一道理，恐惧心亦是不可缺少的，有恐惧心就会使我们提高戒心，股票投资会更为小心谨慎，但过度的恐惧心会使你过于保守，也不愿冒风险，亦非赚大钱之道。总之，恐惧与贪婪是市场的特性，每一个人都应该有这两种心态，问题是，不要在不适当的时候过度贪婪，也不要在不适当的时候过于恐惧。在适当时候（譬如大跌市之后）贪婪，在适当时候提高恐惧心（譬如大市炒到 P/E 100 倍而息率不足 1%），是投资股票制胜之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80

做孖展与期指
要避免“无限负债”风险

如果你买卖实股，上升的话，当然可喜，下跌的话，如果有定力，亦可以守下去，直至这些股票重新回升为止。但如果你做的是恒指期货或者是股票孖展的话，股市一跌下来，你可能会遭斩仓之苦。如果跌幅厉害的话，甚至你要背债上身。所以在未做恒指期货或股票之前，你一定要衡量这两种投资的风险。

通常，做孖展或期指，投资人士都会在经纪处或银行开设一个户口，存入适量按金，然后进行买卖。因为是孖展形式，赚起来可以赚得更多。如果不幸市场出现了不可预知的政治或经济风暴，使投资市场出现灾难性的问题时，看错了市势的投资者，做孖展或期指时，所亏的资本却并不局限于他所付出的按金。亏损了的数目比按金金额更多时，这些亏损的数目，投资人士是有法律上的责任去补齐的。亏损多少，就要补多少。如果无法偿还的话，债权人有权向法庭申请要这位投资人士宣布破产。即是将他所有的资产拍卖来还债。如果仍然不够的话，宣布了破产的投资人士，以后每一个月的收入，除去基本的生活费用，其余都将用来偿还债务，直至还清为止。宣布了破产之后 6 年内仍然未曾还清债项的话，法庭多数会宣布释放这位破产人士，以往所欠的债项也一笔勾销了。不过，6 年时光并不短！

当你明白做恒生指数期货与股票孖展原来是有这么大的无限负债风险的时候，希望你参与这两种投资时，一定要衡量自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的实力，赚钱固然可喜，但如果看错市而亏本时，自己是否亏得起？会不会背债上身，不单连累自己，还连累家人？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

81

贝他系数看股票风险

如果你有笔资金投入股市，而资金分配的比例，是按照恒生指数成分股的各股的比例全部都买蓝筹股，那么你手中的股票，赚与亏都与恒生指数平步。

如果你手中买入股票的资本，并非按恒生指数33只成分股的比例分配全部买齐，而是只买其中一些成分股，再买一些不是指数成分股的股票，譬如四五线股票，那么个别股票的升跌幅未必与恒生指数同步，有些股票上升时会比恒生指数升得更快，但有些股票升幅跌幅都比恒生指数低，那么你手中的股票，风险则与恒生指数升跌的风险绝对不同。有时，恒生指数跌你手中的股票跌幅可能更大，亦可能较小。恒生指数上升，你手中股票的升幅可能更大亦有机会较小。

个别股票的升跌幅与恒生指数的升跌幅比较，就是贝他系数的原理。贝他系数（Beta Coefficient）的计算方法如下：

某公司股票升幅 ÷ 恒生指数升幅

譬如某个月A公司股票升了10%，恒生指数升了30%，贝他系数就是10%/30%=0.33。

又假设B公司在上3个月只升了10%，但同期之内，恒生指数已升了20%，B公司的贝他系数就变成了10%/20%=0.5。

如果同一时期恒生指数上升了10%，而某股票已上升了30%，贝他系数就变成30%/10%=3。

贝他系数越高，利润与风险便越大。刚巧等于1的，回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与风险就与恒生指数同步。低于 1 的话，风险比买入恒生指数成分股还低，不过利润亦会低于恒生指数 33 只成分股，属于极为保守的股票。

至于某只股票的升跌幅与恒生指数的升跌幅比较，究竟应该在多长时间范围之内？这就要看你买某只股票，目的是长期收息之用，还是短线投机，如果你作长线投资，所用的贝他系数，应该以一年以上的升跌幅与恒生指数的升跌幅所构成的贝他系数作准。如果只是短线投机用，就只以近期，譬如上一个月这只股票的贝他系数为准即可。

贝他系数越高的，风险就越大，贝他系数低的风险也较低，至于哪一种较好，就见仁见智。你想利润丰厚，当然选一些贝他系数高的去买，升跌都快。你想保守，越稳越好，最好选一些贝他系数低于 1 的去买，就保险得多。

一个股票投资组合，如果全部股票都是贝他系数极高的话，这是一个充满风险，而回报率亦会极高的投资组合。但理智的选择是不要挑选一个大部分都是高贝他系数股票的组合。因为全部都是风险高的股票或认股证，一旦市跌会损失惨重。相反，如果一个投资组合，全部股票的贝他系数都十分低的话，亦即是说即使大市上升，这些股票获利亦有限，太过保守，毫无生气，是过犹不及。一个完善的股票投资组合，可以调校到贝他系数接近和恒生指数同步，但又未必要买足 33 只恒生指数成分股，就较为理想。下一章就会研究这个话题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

82

用贝他系数概念制定股票组合

上一节分析了贝他系数的概念，大家明白了贝他系数与风险、收益成正比例。贝他系数除了可用作分析个别股票之外，亦应该被运用来分析整体股票投资组合的风险，只要你买入的股票多于一只，贝他系数便有助于你平衡整体股票组合的风险。

首先，一个理想的投资组合不应该大部分都是风险高的股票。但全部股票升跌都很慢的话，亦毫无进取可言。一个理想的投资组合，最好包括了风险较高的股票，亦有风险较低的股票，但因为你的资金并非一定平均分配，譬如你买了 100 万元风险高的股票，只买了 100 元风险低的股票，这个组合便不算得均匀，仍属风险高的组合。一个理想的投资组合，最好是有高风险，亦有低风险，但整体风险却与股市平步，即整体组合的贝他系数最好刚巧等于 1。因为你投资的每只股票，占整体投资组合比重不同，所以整体的贝他系数，亦根据统计学平均的“比重计算法”（ weighted Average Method）而计算出来。下列一个投资组合的贝他系数是这样计算出来的：

股票	贝他系数	投资额(元)	贝他系数×投资额(元)
A 公司	2.5	100 000	300 000
B 公司	1	20 000	20 000
C 公司	0.5	40 000	20 000
		180 000	340 000

这个组合的贝他系数是 340 000/180 000≈1.8，风险颇高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一个投资组合如下：

股票	贝他系数	投资额(元)	贝他系数×投资额(元)
A公司	3	10 000	30 000
B公司	4	20 000	80 000
C公司	0.6	1 000 000	600 000
D公司	0.5	2 000 000	1 000 000
		3 030 000	1 710 000

贝他系数只等于0.58左右，太过保守。

下列一个组合的贝他系数则等于1：

股票	贝他系数	投资额(元)	贝他系数×投资额(元)
A公司	1.5	200 000	300 000
B公司	1	200 000	200 000
C公司	0.5	200 000	100 000
		600 000	600 000

贝他系数刚等于1，在这个组合之内有风险较高的，亦有风险较低的，亦有中性风险的，亦不会全部投机，或全部呆滞，进可以攻退可以守，投资人士也应该考虑一下这个贝他系数概念，去制定你自己的股票投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

83

市盈率可用于探测股价

在股票市场大家经常都会接触这个名词。其实市盈率的计算法很简单。要计算市盈率，我们首先找出一间公司往年的利润，然后除以该公司发行的股数，就是每股盈利的数字(Earnings per share)。譬如某公司往年纯利是5亿，公司共发行了5亿股票，每股盈利即是1元。“市盈率”这个名词的“盈”字就是每股赢利数字的意思。

至于“市”又代表什么呢？那就是这只股票现时的市价。股票市场，日日有升有跌，每只股票市价每日不同。

解释了“市盈率”三字的“盈”和“市”两字，第三个字“率”就十分显浅，那就是比率的意思。“市盈率”就是将每一只股票每日的收市价，和它每一股往年盈利数字的比率。用上述例子，该公司每一股在往年盈利1元，而该股票市价却日日不同。因此市盈率亦每日都会改变。譬如下列几个交易日，这只股票的收市价都不同，但每股在过往一年的盈利始终都是1元。市盈率就可以有以下的变化：

交易日	收市价（元）	每股盈利（元）	市盈率
第一日	8	1	8/1＝8
第二日	10	1	10/1＝10
第三日	12	1	12/1＝12

这个变数对投资个别股票，原来甚有启示。在股票市场的分析里面，有所谓基本分析（Fundamental Analysis）及技术分析（Technical Analysis)。市盈率是基本分析之中一个重要的指标。

市盈率究竟有什么分析作用和启示呢？试比较两间公司A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司和 B 公司，假设两间公司的资产值一样，公司前景、管理能力、发展机会、盈利、派息全部都是一样，惟一不同的却是股票市价。假设两间公司的每股盈利都是 1 元，但股价不同：

	股价（元）	每股盈利（元）	市盈率
A 公司	10	1	10/1 = 10
B 公司	3	1	3/1 = 3

一看之下，两间公司的股价，哪一间值得买，哪一间不值得买，自然分明。A 公司与 B 公司根本全无分别，只有股价不同。但既然全无分别而 A 公司的股价却达到 10 元，比 B 公司的股价高 7 元，这样你应该可以分辨出，B 公司的股票比 A 公司的股票值得买，因为价钱便宜得多，但其他条件完全一样。凭市盈率的高低我们就可以看到越高市盈率的股票就越不值得买，市盈率越低的股票才越值得买。持着这个观念去拣股票，比盲目乱投更加有用！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

84

市盈率分析法亦有缺陷

上一节已经探讨过市盈率的意义和它用来分析个别股价是否值得买的功能。大家应该明白太高市盈率的股票应避开，因为这些股票一般都已经炒得过火。不过，分析股票要做的功课实在太多，投资人士永远不可以单靠一个指标去决定买卖。明白每一个指标分析都有其缺陷，对你选择股票，会有莫大帮助。这次要谈的“市盈率”这个分析指标，本身有什么不是之处呢？

市盈率是股票市价相对于每一股的过往一年盈利的比率。如果和恒生指数成分股一同分析，亦可以计算出整个大市的市盈率。一般而言，市盈率低的股票当然胜于市盈率高的股票。从大市看，低市盈率亦比较少风险，投资上较有利。笔者想指出，评价股票及大市，不可以单凭一个数据去下判决，说市盈率低股市便“超值”，这个言论的基础是十分薄弱的。

首先市盈率内的盈利，已经是一个历史数字，是这间公司往年的利润，未必确保今年或将来利润都会一样。很多公司生意额大幅波动，利润并无保障，今年赚2亿，明年亏3亿，如果根据市盈率去衡量是否值得投资，根本荒谬。

再者，利润的计算，在会计学上亦甚具弹性，对于存货估值、资产折旧及呆账撇除等，都可因为不同会计方法使利润数字有颇大出入。而且利润又分经常性与非经常性，经常性利润为正常业务所赚，非经常性利润则由于偶尔出售资产等而获得，可能某年因为非经常性利润大，市盈率变低，第二年因为再没有非经常性利润，市盈率会变得极高。往年买入股票时基于低市盈率的，就会发觉并非那么回事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一些低市盈率的股票，可能投资人士看淡一致抛售之下使市价低垂。遭人抛售必有原因，投资人士切勿贪便宜，可能不久这些股票就会被停牌，继而宣布清盘。有问题的公司，低市盈率亦要避之则吉。

股票的市盈率并不能反映其资产实值。如果一间公司资产雄厚，能够经受冲击，仍然屹立不倒，高一些的市盈率仍然可以接受。相反，一些资产薄弱的公司，虽然利润暂时不俗，但一遇风浪已一沉不起。这些公司低市盈率又有何吸引力呢?

市盈率与其公司的管理阶层是否完善当然是息息相关。管理层精明当然盈利可观，管理失败，盈利就会倒退。但是有些公司当事人却是过度进取，譬如凡有拍卖官地，例必竞投，一往直前。地产旺当然利润佳，但遇到经济不景时候，这些太过搏杀的公司股票，却是第一个遭抛售的对象，十大跌幅都是这类股票居多。

如果拿市盈率作为考虑因素，这个出发点已经是中长线投资。如果用投机角度去看，有人炒的股票就会升，没有人理会它的市盈率会是高或低。想当年国银亚洲市盈率高达600倍，一样因为有人炒而狂升，所以短线投机，市盈率根本可以忽视。

如果一些新公司上市，以往的利润未必再有参考价值，便无市盈率数据可查，硬要用市盈率去分析，将会从何说起呢?分析股票，甚至基本大市，都不可以单从一个片面的数据去看。除了市盈率外，要考虑的因素还有资产值、公司当事人作风表现、股价波幅、行业风险、图表走势及整体经济环境。如果说市盈率低而下结论说股票值得买，却不是绝对正确。当年国银亚洲市盈率600倍仍然可以再被炒，就是一个活生生的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

85

派息率亦是指标之一

普通投资人士买股票，如果作为长线目标，当然希望这些股票一路增值。但除了希望增值之外，有部分投资人士买入股票亦期望每年收取股息（dividend），作为固定收入。投资亦好，用股息作为养老亦好，总之收取股息是买入股票的其中一个主要原因。其他原因当然包括炒高炒低，或望长线升值。以股息为主要买股票原因的人士，就要计较一下这些股票的息率回报了。

股息回报率，就是以你买入这只股票时所用的本钱，不计股价每日在市场的升跌，你每一年可以收取多少股息。将股息收入化成一个股票成本的比例，就是“普通股票息率回报”。如果你用10元买一只股票，股票市价日日有升有跌，不在计算之内，如果这只股票一年之内派息0.5元，这只股票的普通股票股息回报率就是5%。如果另外一只股票你用100元去买，每年收息10元，股息回报率就变成10%。

譬如香港电讯集团的股票每年分两次派息，预期为中期息0.5元，末期息0.8元，因此全年派息就是1.3元。现时电讯的市价为每股10元。用1.3元除以10元，便得出派息率为13%。

派息率是股票分析的一项要点，通常来说，派息率要留意的地方就是：

（1）如果有几只股票给你选择，而你买股票的目的在于长期收息，你就一定要选择那些股息回报率高的才合算。但是你不要忘记，股息回报率高或低，是基于你用什么价钱去买入这些股票。如果一只股票每年派息1元，你在5元买，股息回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率就等于20%。但如果升到40元你才买入，股息回报就变了2.5%，以收息为目标就不合算。

（2）股票升得越高，相对之下，股息回报率就越低。根据道氏理论，如果股票市场整体股息回报率只有3%或以下，就是炒过火，是牛市终结的一个先兆。投资人士一定要离开股市，免遭损失。相反，整体大市股息回报率超过8%，则是熊市将尽，股市太过低残的迹象，股市跌到了谷底，又可以入市等牛市重临。

（3）公司派息是否年年固定。如果你本着长线投资股票的话，就要研究清楚这间公司派息是否年年稳定地增长，否则一年派高息，另一年无息派，则不是好的投资对象。公用股就是派息最稳定的股票。

（4）除了要看派息之外，有些公司的现金要用来周转，所以现金派息较少，但每年以送红股给股东作为补偿，亦一样是长线投资的好对象，因为红股将来可以收取更多息口，亦可以在市场抛出套现，与派息差不多，有时甚至胜于派息。

（5）如果年年又派高息又派红股，作长线投资更加是上上之选。因此汇丰银行、恒生银行、新鸿基地产、长实系、公用股票为长线投资股票的首选。

（6）派息率其实亦反映了公司的实力，如果派息率甚低的话，公司可能缺乏现金，财务上有困难。这个时候，对股价亦可能出现负面因素。所以各公司派息有时多多少少亦可以看出其实力，而判断应否买入该公司股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86

股息越高，股价越高

作为长线投资的股民，除了关心他手中股票的价格之外，亦会关心到哪些股票，每年或每一段时间，会收到多少股息。长期持有股票，当然希望股票长升，亦会希望年年收高息，越多越好，作为经常性的收入。如果你真的是买入股票长期持有的话，你要认真考虑一下各间公司的派息政策。各间公司的派息政策因不同董事局成员的性格有异，大致可分成几类：

（1）所赚利润大部分分派给股东，股息甚高。

（2）即使赚得丰厚利润，但公司董事局为运用资金再扩展业务之用，保存资金，股息甚低，只象征式的派一些。

（3）公司董事甚为刻薄，永远不会关照小股东。即使公司赚大钱，也只会低息，甚至不派息。

（4）公司用送红股来代替派息，以节省现金支出。

如果有两间公司，A 公司股票 10 年都没跌，但是 10 年之内都没有派过股息。另外 B 公司 10 年之内也是有升跌，但年年派的股息十分优厚，差不多等于股价的 10%。投资在 A 公司股票就无谓，一来损失了机会成本，二来 10 年前和 10 年后的货币购买力已经相差太远，股价不升不跌就等于亏了本。但投资在 B 公司的股票，因为年年有股息派，而且高息，现金回流得快，所收入的股息又可以再投资。单是这些再投资的增值，用复息（Compound interest）计算就已经十分可观。股息越高的股票，理论上越值得投资。派息率不期然地成为基本分析里面一个重要指标。这个指标的启示就是：“派息高股票就值得买，派息低股票不值得买。”

在香港，事实上亦是如此。派高息的股票通常都较受股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欢迎，尤其是那些又派高息又送红股的公司，则更为上至大基金，下至小股民都热烈追捧的对象。高息股通常都比低息股值得买，这是事实。

如果高息股值得买，低息股较不值得买，在高息股多人追捧之下，股价理论上会较低息股为高。但市场上很多派息高的股票却又不一定有人炒，原因何在呢？有两位外国财经专家就提出一套意见。

两位财经专家 Modigliani 与 Merton 博士（简称 M&M）强调，公司的派息高低与其股票市价根本扯不上关系。他们的理论是：

（1）股票市价反映公司盈利潜力。派息多寡与公司盈利潜能并无关系。公司所派股息只是过往一个财政年度的溢利，并不代表来年的利润，来年利润可以大幅度增加或减少。股票市场既然反映前景，就与代表去年利润的股息拉不上关系。

（2）一间公司拥有现金在手，现在派息，股东就即时得到利益。但现在不派息而保留现金在手，将来的盈利能力更大，公司的潜力更佳。对投资人士而言，即时得到利益或者将来得到更大的利益，实质并无分别。既然无分别，股票市价亦不会因为派息高低而受影响。

不过照笔者的经验，在香港股票市场甚至美国、台湾、日本等地的股市，高息股却一般都比低息股吸引人。虽然高息股并非一定每只皆炒。M&M 理论似乎并非反映真正的现实，但无论如何，M&M 理论却带给股民一些启示，就是股息与股价并非每一次都是成正比例。股息高，股价未必高。而且在股票市场，分析是不可以单靠一个指标的，每一个指标都有缺陷。派息率指标亦有缺陷：

（1）派息率当然和市盈率、股票市价多多少少都有些关系，但并非那么直接，下列图表显示出两间公司的分别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	A公司	B公司
发行股数（股）	100 000	100 000
全年利润（元）	100 000	50 000
每股利润（元）	1	0.5
股票市价（元）	5	10
市盈率	10倍	20倍
派　息（每股）（元）	0.1	0.4
派息率（派息相对股票市价）（%）	2	4

如果单纯从派息率去看，当然B公司派息高，最值得买。但若你从每股盈利、市盈率去计算，B公司除了高息吸引人之外，其他却一无可取。

（2）派息率并不是永远都不变。很少公司会永远保持派息稳定。派息多少，受经济环境、公司盈亏的影响。在香港，大的地产公司，1982年、1983年，香港地产不景气时，也曾出现过降低每股派息率的情况。

（3）派息率既然基于公司利润多寡，而世界上并没有保证一间公司一定会有钱赚。那么，你可能会问，汇丰银行不是一定有钱赚吗？我却想指出当年汇丰银行属下海丰银行曾经一年之内亏损巨大，拖累汇丰银行不见了几十亿元。如果再亏多一些，汇丰这只大笨象，当年可能就出现有史以来第一次亏本！

（4）派息率就算有用都只不过是作长线投资打算时的指标。短线炒卖，哪管他每年派息率是2%或10%，根本无关痛痒，只要有得炒就狂炒。股价的上上落落却大部分是基于炒家的推波助澜，而不是基于派息多寡。派多一两分钱的息，都不够两个价位所赚更多！

分析股票，永远不可以单凭一两个指标，就以偏概全地作为投资决策。派息指标虽然有其缺点，却仍然是一个较好的指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标。笔者始终觉得长线投资，大蓝筹，尤其是高息的大蓝筹最值得投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

87

“资产实值”分析也有优劣

市场经常听见散户说某间公司资产值高，股票值得买。这些荒谬的逻辑，不禁使人联想起为什么散户炒股票，不少都兵败如山倒了。资产值确实是一个分析股票的指标，但单凭资产值高低就去判断是否值得买入，就犯了逻辑上的错误（fallacy）。

股民可能并不明白，一间公司的资产值，并不单从整体数字去衡量，而应该从发行股数摊分后的每股资产值去看。一间资产值雄厚的公司，发行股数却是天文数字，每股资产值可能很薄弱；相对股价，就未必物有所值。千万不要以为整体资产值高，该公司的股票就一定值钱。

资产值亦并非常数而是变数。物业、地皮、存货、机器等价值，随经济、政治、市场变动而定。要用这个概念去帮助决定买卖股票，一定要留意经济政治因素变化带来的影响。

在经济政治稳定之下，持有物业地皮的公司，资产值一年可以升值十倍。但假设一间公司拥有菲律宾不少地皮和商住楼宇，突然之间该地政治动荡，物业及地皮价格势必狂泻，公司的资产值可以一日之内面目全非。

就算政治经济因素不变，资产值计算方法亦甚有奥妙。不同会计算法可得出相同资产不同价值。譬如一块地皮，入账方法可以用成本价，或市价，两者相差可能极大。其他如存货估值（包括制成品、代卖楼宇都可以归入存货）更是五花八门，有先入先出、后入先出、平均价、重新估值、基本存货值等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等。外行人怎样也想不到同一样东西竟然可以有这么多计算法。亦即是说，资产值带给股民的讯息，可能会和他们的想像有很大的距离。

其次，估值亦是大有学问。除了公司实物如地皮、物业等可以用来估值之外，其他方法却是计算该公司过往若干年的平均利润，越高就代表资产值越大。另外一个方法更用公司的“潜在利润”去代表其资产值。当年大富豪夜总会本想上市，该公司除了美女如云之外，资产就只有一辆劳斯莱斯，但资产值基于潜在利润却可被估做十几亿！其他如专利权、注册商标、公司商誉等所谓无形资产，一样可以入账。如果一间公司资产有九成都是这些无形资产，凭这个概念去买股票，还请阁下三思。

资产值高低对盈利率亦无绝对关系。一些资产薄但潜质优厚的增长公司，管理完善，生产效率高，三数年之间，股价可以翻几番。一些公司资产值厚但负责人不思进取，行政混乱，利润只有倒退，股价亦会低沉；所以买股票要多方面研究，才可作出正确判断。

公司资产值高，容易引人憧憬。但除非负责人准备拆散公司，逐件资产变卖及将资本还给股东，否则资产值高，于你何助？当然资产值高于股票价格会引起其他公司垂涎甚至决定收购，但一些公司的大股东的作风是永不打算出让手中股份，被收购又只是泡影，利润及管理作风俱劣，毫无改善，资产值还不是一个空洞概念。

笔者相信买卖股票要留意的因素是市盈率、成交量、波幅、公司作风及前景、经济大势及图表分析等。资产值只是其中之一个参考指标。在投资管理学而言，资产值这个因素是必须参考的，但并不是全部。

虽然资产值并不足以涵盖股市分析要点，投资股票仍要看每股资产值、公司前景、盈利等。但对于一些公司资产值薄弱得可以的，笔者却十分有戒心，因为盈利能力在以往纵使有良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好增长纪录，却难保未来利润能力会大幅上升。如果公司本身无丰厚资产，根本守无可守，最是危险。所以，不少股票纯粹靠一个“概念”去支撑股价，公司本身资产太过薄弱的话，亦应该敬而远之，只可以炒短线，不宜长期大量投资，恐怕“概念”一旦幻灭的话，股票会变成废纸。至于那些资产数以千百亿计算的公司，在长线投资而言，永远都是最佳选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

88

市价波幅，有人取大，有人取小，各适其式

在股票市场，有时你会发觉，一些股票不论升跌，幅度都很大。而另外一些股票却不论股市如何狂升暴跌，都好像老僧入定一样，升就升一点，跌又跌不多。至于你说投资股票应该选一些波幅大或是波幅小的公司呢？这却并没有一个固定的答案，应该看你自己的喜好而定，波幅越大的股票，利润与风险都较大，波幅小的股票当然较为稳当，但利润不大亦是事实。

所以应该各适其式，各自找寻一些波动程度不同的股票。一般而言，蓝筹股之波动比较二、三、四线股少。波幅最大的是认股证。一年之内，甚至一个月之内，可以上升几倍，或暴泻 99%的例子，都屡见不鲜。

首先投资者们应该定下一个策略。你的投资是希望得到稳定的股息和资本增值（Capital Appreciation）抑或希望短线获取巨利。如果你将手中投资组合分散于不同的股票，亦应该经常去检讨这个投资组合每只股票所占的比重和其稳定性。

虽然蓝筹股波动大多都较二、三线股，这却不代表二、三、四线股一定会大幅上落，或蓝筹股一定会呆立不动，就拿 1992 年来说，恒生银行全年升幅就比恒生指数更大，幅度达 100%以上。反而有很多三、四线股全年都没有升过或没有跌过。所以并无铁律规定哪一只股票会波动较大，哪一只股票会波动较小。

香港股票的分类，可归纳成银行类，公用类，综合企业类，地产、建筑类，酒店类，零售、大众传播类，航运类及工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业类。当然认股证就每一类都有。通常银行股及公用股因为收益稳定，股价波幅较小（但未必一定，1992 年就是例外），最适合那些没有时间时刻留意股市变化作决定卖出买入的人士持有。但这类股票因为股价波幅小，相对亦减低了赚取差价的机会。想快人一步，希望在股市赚钱发达之人士，这类股票却不适宜。对于经常炒上炒落，做即时买卖的人士，这类股票价位升跌如此之慢，就算升市做孖展都赚得不多，应该不是投机对象。

公用及银行股之外的其他股票，通常都会波幅较大，是短线、投机的对象。

现代香港人的心态，已不像从前那样有耐性，处处忍让，等时机，希望平稳中进步。如果我说汇丰银行保证每年最少有 20%增长，但是另一只股票可能一年之内上升 80%或下跌 60%，要你作出选择，很有可能你会选择后者。因为平稳的代价是缓慢。当你发觉大市升了三几百点而你手中那只股却只上升了 2%～3%，我问你是什么感受？如果股价全年波动在 10%，全年如一日，真是平淡无奇！

但波幅太大的股票亦并非适合每一个人去玩，假如你有一只股票，占去你资金九成，而这只股票一个月之内由 1 元升至 8 元，说时迟，那时快，又由 8 元跌至 1.1 元，再由 1.1 元升至 12 元。12 元又跌至 0.3 元。上升时的雀跃，下跌时不及出货之憋气，有钱赚又赚得少的怨气，由赚变亏的丧气，一气呵成，可能导致阁下心跳速度不正常，失眠，过度亢奋，神经衰弱，情绪不安。故波幅较大的股票，尤其是认股证，比较适宜一些素有研究，或有投资技巧的人士去买卖。

笔者的建议是那些买股票放在一边等收息的人士应以大蓝筹股为首选。对于有多一些时间问价的投资者，可选择波幅较大的股票。如果你经常流连股票行，做全职炒家，或自问分析技巧纯熟，应舍蓝筹股而选择投机性强的股票或认股证。不过先要证明心脏功能正常才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，我们又怎知哪一只股票的波幅会大一些，哪一只会小一些呢？这里笔者要强调一点，我们只能知道股票过往的历史，而不能断定将来一定亦会如此。但每只股票都有其特性，从过往这只股票的波幅情况大约可以推测将来（最近的将来）。譬如“XX五线股”与“电讯”的波幅比较，已可不问而知。若要更详尽资料，投资者应去买一些有关香港股票资料的书籍或杂志，比较每只股票过往数年的高低价，看其波动情况。参考自己能够承受的价位波幅程度，投资技巧，能够承受的风险，再去选择哪一类股票进行买卖。不要盲目将全部资金放在一些你不熟识的股票上。

笔者在这里提供一个很基本的原则，看股价的波幅，要看其发行股数。一间公司发行股数越多，越难推高或踩低。发行股票数目越少，波幅变化的可能越大。当然个别股票还有其他特色构成波幅不同。

就是因为人心不同，各人有各人的选择，各走各路，所以什么类型的股票都有人买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

89

图表启示录

笔者是图表走势派的拥护者，经常都要对着电脑，进行图表分析，找寻股票的上升轨、下降轨、支持点、阻力点、OBV、PVI、量度升幅、跌幅等。有朋友问，图表走势的分析有什么好处？笔者会这样回答：

（1）香港上市股票有几百只，又有认股证一二百几只。每日股票的成交量，价位之高低价、收市价、波幅等，如果不用电脑要用人脑去记，除非此人脑好像电脑一般，否则简直没有可能。如果有人说自己炒股票很精明，但从来不相信图表，我则会十分怀疑。

（2）图表清晰地显示出阻力位，支持位，其股票是牛皮、向上、向下、突破或浮沉。图表可以记录每只股票之高低、收市价。如果一只股票，日日都以最高价收市，另一只股票却每日都以最低位收市，你认为孰强孰弱呢？如果你找出答案，你已找到一个明确买卖股票的指标。

（3）图表可看出股票之交投量，是平稳，是上升或者下降以及买卖气候。配合股价的变化，可看出这只股票是在收集或派发。大户动向也可窥眉目。

（4）图表分析有很多指标如 RSI（强弱指数），STC（随机指数），%R，OBV 等等。这些指标本身有些是很复杂的数学公式。但显现在图表上，只要懂得如何分析运用，根本不须深究其公式来源。

（5）如果不利用图表，可供做买卖股票之决策指标，否则又有什么准则？靠直觉？很多时直觉事后证明是错觉，是个人的偏见。听消息？在股票市场里，谣言止于智者，传言未必属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实，不可尽信。靠运气赌一次？千万不要这样做。财不入急门，用身家去博，多数会输！

(6) 股市的大户、基金，全部都用先进的电脑系统，制成图表分析。既然大家都是采用这种分析法，就会形成一种共识。当A公司指示某只股票会升，B公司的分析系统亦会发出相似讯号。如此一来，大户基金齐齐入货，自动推高股价。当图表走势有出货讯号，则会令大户、基金齐齐出货，原本不跌的都给这种群力推低。因为大家都用相似的分析工具，会造成股价的走势"自我实现的先示"(Self - Fulfilling Prophecy)。既然如此，图形有入货讯号，会引发大户基金入货，演变成成交量增加，股价推高。如此这般，当图形有入货讯号时，作为散户的你，应对方法是齐齐入局，和大户一齐扫货。当有出货讯号时，又要齐齐出货了。有图表根据，会快人一步，理想达到。

没有图表的依据，笔者根本不敢随便买卖股票，对其他人的建议，更加不敢随便相信，因为街外的"流言"多过"真料"。还是专心分析一下走势更为有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90

图表分析也会失实

成熟的股票投资人士，一定要用图表分析，否则买卖股票纯粹靠个人主观和片面的记忆，容易出错。笔者亦是图表派的拥护者。

但图表走势分析，并非十全十美，亦不是万能，否则人人图表在手，一世永无忧啦。那么图表的缺陷在哪里呢？

不论股票、外汇、黄金、期货之买卖，图表分析自成一个系统（System）。但投资者千万不要仗着有图表走势分析工具，就将所有鸡蛋放在某一个投资市场里。其实根据系统理论（System Theory），系统可分成三大类。

1. 确定性系统（Deterministic System）。

此种系统，其活动过程是肯定的。其输入会根据一个肯定的过程运作，得出来的输出，其情况是可预知的。譬如食物入口，经食道，入胃，入肠，消化后渣滓入直肠，然后排出体外。当你吃东西时，整个系统的运作的过程，是确定性的。

2. 随机性系统（Probablistic or Stochastic System）。

在这种系统内，有些运作过程是可以预知的，但有些则带有或然率（Probability），例如掷三颗骰子，我们知道每一颗可能掷出的是一、二、三、四、五、六其中之一点，是已知的，但究竟三颗骰子所掷出来的是大或是小、是十点、十五点，都有不同的机会率。不可预知每一次投掷会开大或小或多少点。

3. 自律性或适应性系统（Adaptive or Self-regulating System）。

这个系统的特色是会不断对外间所发生的刺激作出回应。但作怎样的回应，却不能肯定或预知，同一样的输入或刺激，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在不同时间或空间可能会得出不同的输出。

股票的图表分析，就是这一种系统。走势派的输入是每一日每一只股票，或恒指、期指等之最高价、最低价、收市价，交投量等等。将这些资料放在一起，经过系统运作过程，就可制成图表作为股票买卖的参考。但投资者们一定要明白到这些高低价、收市价、成交量本身就受着市场的谣言、传闻、消息、政治、经济的演变而影响，股票图表的走势是不能预先确定其形态的。今天如果未开市，你又怎能预知股票的高、低、收市价和成交量？又怎样可以作为明天或更长远的投资的指针？在图表现出的形态，当有入货或出货讯号时，有时股票却不依这些讯号，而进行相反的走势。究竟是什么原因造成相反走势呢？是否图表有错呢？对！就是图表有错！

当太多人信奉图表时，大户便可在市场中做手脚，使个别股票形成某种走势，引你入壳。奉劝各位小投资者，图表不可不观，否则无凭无据去买卖股票，比较危险。但下列一些图形，在下劝各位投资者，千万不可尽信：

1. 成交量太少的股票，图形不可相信。因为抽高踩低实在太过容易，而且所用的资金很少就已经可以做到这只股票狂升暴跌。

2. 太过短期的图形不可信，如果某只股票长期无成交，突然有三五天成交大增，可能就只有这三五日才有得玩，过后就会打回原形，几乎日日无买卖。

3. 有一些低价股，一日可以升 3～5 个价位。上升 70%～80%都可以。这些无实力的低价股，有时听消息或凭阁下的直觉及判断力去炒三两日可能比看图表还来得实际。

4. 如果有一些股票，已经狂升了一大段日子，譬如由一元炒到四五元，经过牛皮一轮，又再出现图形上的入货讯号，则要额外小心，可能大户、基金、庄家正在营造图表走势，却暗中布下天罗地网，引你入货，他们则在高位派发，得其所哉。在大户心中，最好是“越出越高”。故升了一大段的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要用怀疑眼光去看这些图表走势，千万不要被蒙蔽，接下不值得买的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

91

了解辅助指标之不足避免陷阱

图表分析，在香港已日渐流行。不少散户也会在家中添置一部电脑，再透过购买或者自行设计的电脑程式，去了解股市的走势。其实分析可分成两大类，即基本分析与技术分析。图表分析只是技术分析其中之一项。技术分析除了要分析图形之外，还要分析移动平均线，及一大堆叫做辅助指标的东西。辅助指标即包括你经常在报章上见到的 RSI，除了 RSI 之外还有甚多，譬如 STC，MACD，MOM，%R，DMI 等等，可以有几十个辅助指标，供投资人士参考。

技术分析比基本分析，有一个好处就是可以追踪短线股价的升跌。基本分析说一只股票值得买，但为什么这只股票升后有时又会调整呢？如果值得买岂不是应该日日上升才对？如果基本分析说某只股票不值得买，又是否代表这只股票会一年跌足 365 日呢？当然不是，即使盈利率低，市盈率高，派息低，甚至无息派，资产值亦低，只要公司并未宣布破产，一样有机会跌后反弹，在股票市场升升跌跌，并不会升跌足 365 日，所以用技术分析，捕捉每一个升跌浪，可补基本分析之不足。

技术分析，除了要研究图形之外，再者又要研究移动平均线，最后就要分析这些叫做辅助指标的一大堆指标。根据笔者的研究，技术分析里面，图形与移动平均线俱十分好用，但辅助指标如 RSI，STC 等，用处却不及图形与移动平均线。

譬如某一日，你看报章分析股市去向，说恒生指数由 6000 点升至 7000 点，一条气直上，从没经过一次像样的调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整，RSI为90，是极度严重的超买。如果你根据这个RSI去判断股市是超买而离市的话，你可能走失很多机会。1992年，股市连续上升几个月，由4000点直升至6200点，根本没有停过，如果认为RSI达到90是严重超买的迹象，要立即离市，走失机会不少。如果更忍不住手在6000点出空期指，不消两星期已经被淘汰出局！其他辅助指标，也会像RSI一样发出一些有时是错误的讯号。辅助分析指标，一般都有以下的弊端：

（1）辅助指标皆是一些数学上的程式，是机械性的运算，但股票市场却是人为的市场，由人心去支配，有时这些机械式的小指标根本不可以分析到人心。亦即是不可以分析到市场的真正去向。

（2）辅助指标是不同投资专家所发明的数学程式，但这些投资专家对市场的看法未必会完全一致，这些指标有时会互相矛盾，有些指标看好，有些出现看淡讯号，令投资人士无所适从。

（3）所有的图形，移动平均线与辅助指标，都是由过往市场价格与成交量的变动连贯而成。亦即是说辅助指标也好，移动平均线也好，图形也好，都是用过去历史的走势推论将来。但以往的走势未必一定可以百分之百推论将来。否则人人凭借图表、辅助指标等，岂不是人人都发达？

总括来说，辅助指标是不可缺少的分析指标，一定有参考价值。但投资人士绝不可沉迷于技术分析，尤其是辅助指标，更多缺点。在1992年恒生指数由4000点升至5000点，RSI，STC，MOM等早已指出大市超买发出离市出货的讯号，但结果大市却继续飙升。在一切辅助指标指出大市严重超买时，继续不断严重超买，辅助指标发出的错误讯号，有时对投资人士是很有害的。所以在参考辅助指标时，一定要明白这些指标之不足，勿堕入辅助指标之陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

92

移动平均线，优多劣少

在技术分析的层面，移动平均线是一个很简单的概念，即是将过往一段时间的收市价平均起来，然后将这些数字串连起来，绘画在图纸上，即成为一条移动平均线。举例如下：

日 数	收市价(元)	二日移动平均线	三日移动平均线
1	1		
2	1.2	(1+1.2)÷2=1.1	
3	1.4	(1.2+1.4)÷2=1.3	(1+1.2+1.4)÷3=1.2
4	1.6	1.5	(1.2+1.4+1.6)÷3=1.4
5	1.8	1.7	1.6
6	2.0	1.9	1.8
7	1.8	1.9	1.87
8	1.6	1.7	1.8
9	1.4	1.5	1.6
10	1.2	1.3	1.4

将价位的走势串连起来，再将移动平均线一齐画在图形纸上，你可以看到当移动平均线仍然是向上的话，股价的走势是会一路继续向上的。如果移动平均线向下的话，股价就会一浪低于一浪。大体而言，除了有突然之间的暴升暴跌之外，移动平均线发出的上述讯号，准确性是颇高的，只要随着移动平均线的上升或下降的趋势而判断应该是入市，继续持有，或离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，或抛空，准确性都很高。所以移动平均线的概念，如果不熟悉的话，根本不可以算是懂得投资。

移动平均线的发出讯号虽然颇为准确，但仍然有其缺陷：

（1）移动平均线不可以预计突发的事情。其实任何指标也不能做到这点。譬如移动平均线上升，但突发消息令市场震荡，股价狂跌，立时跌穿移动平均线的例子，不知凡几。

（2）移动平均线和其他分析指标一样是一些数学上的公式，用过往的数字去分析将来，当然有缺陷。

（3）移动平均线最令人难以选择的就是应该用多少日的移动平均线。譬如有 4 日，9 日，18 日，5 日，10 日，20 日，50 日，100 日，250 日。究竟应该用哪一种平均线，确实没有一个绝对准则，但一般较为准确的分析就是用一组移动平均线，包括日子有长有短，譬如用 4 日，9 日，18 日之移动平均线，三条线一齐用，可以弥补这方面的不足。

（4）移动平均线发出的入货与出货讯号会比较慢一步。譬如一只股票一路下跌了很久，突然一路上升。原本一只长跌的股票的移动平均线是长期向下走的，如果要拉回这条移动平均线上升的话，一定要经过一段时间，其实即是在这段时间内，股价要保持上升才可以将下弯的移动平均线拉回变成上弯。但要移动平均线上弯才去入市，股价已经升了一截，投资人士已经不是在最低位入市。相反，如果一条上升的移动平均线要变成下弯的话，股价要下跌一段时间才可以令到移动平均线由升变跌，但如果要移动平均线下弯才出货，股价已经由高位跌了不少，再不可以在较高价出货，错过了大好时机。

虽然移动平均线有其缺点，但缺少了移动平均线分析的话，投资人士会有失去方向之感觉。而且一般来说移动平均线发出的讯号较有可信性，是投资分析不可缺少的工具。虽然有缺点，但仍是一项优多劣少的分析指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

93

升降指数，市场“阔度”的指标

股票市场的分析，有所谓“深度”与“阔度”。“深度”是用成交量去衡量，市场成交量越大，即参与的人越多，越可信赖。至于“阔度”则是看市场是否全面上升，还是只集中于某些股种，抑或跌多于升呢？这个指标则是“升降指数”。

在股票市场，有几百只股票，每日众多股票之中，有升有跌。将上升股票的总数减去下跌股票的总数，就可以得出一个数字。将这个数字每日每日累积地加起来，就可以得出一个指标，这个指标就是“升降指数”，这个指数上升越急，代表整体股票市场，“升”的股票比“跌”的股票越来越多，亦即是升多跌少。相反，“升降指数”亦可以下跌，那就是一个不太好的现象，下跌股票多，上升者少。

下列作一个举例：

日 期	上升股数	下降股数	上升股数 - 下降股数	升降指数
1	400	100	300	300
2	280	120	160	460
3	140	260	-120	340
4	380	20	360	700

如此类推。如果股市全面上升或大部分上升，上升股数减去下跌股数，就会变成一个很大数字，升降指数会大幅飙升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股市上升，但升降指数升幅很少，代表投资人士只集中于小部分股票买卖，只有这些股票上升，但其余股票上升者不多，能够受惠的股票不多，市场的阔度就嫌不足，不能够全面普及。如果股市指数上升，但“升降指数”下跌，亦即是说升的股票还不及跌的股票多，升幅只集中在三几十只股票，而大部分人对整体股市，仍然缺乏全面信心。这种市场心态，反映出信心不足，大市就很难炒起。如果大市已经升幅甚多，再出现升降指数下跌时，就代表投资人士逐渐出货，这是一个大调整即将来临，跌市的先兆。

如果股市牛市冲天，连年好景，但到某一个地步，股市仍然狂升，但升降指数却连连下跌，就更加要提高警惕，由牛市转入熊市时，升降指数一般都会是这样的。小心，小心！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

94

股市何时到顶或到底

“恒生指数由3000点升到8000点!”“恒生指数由8000点跌到5000点”……在大升市大跌市时，你可能会问，大市升到顶没有？大跌市时，你亦可能会问，大市跌到底没有？市场几时升到顶、跌到底并非事前可以预料，但有一个指标可能对你有用。它就是探测市顶市底的顶点指标（Climax Indicator)。有心以专业精神去看股市者，不可不识。这个理论除了可用于探测大市之外，亦适用于研究个别股票。

投资人士先要明白什么是OBV（on-balance volume)。简单来说，OBV是将整体大市（或个别股票亦可）的每日成交量累积，看其投入在这只股票的资金是正在增加还是在减少。举例如下。假设某只股票成交如下：

日期	股价（元）	成交量（万股）	计法	OBV
1	10	1000	+1000	1000
2	12	5000	+5000	6000新高
3	15	8000	+8000	14 000再新高
4	18	2000	+2000	18 000又再新高
5	15	5000	-5000	13 000
6	12	3000	-3000	10 000
7	10	6000	-6000	4000新低

亦即是市价升时的成交量就加在OBV上，市价跌则成交量在OBV中减去。所谓OBV新高新低亦可以在上列附表中了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解清楚。

明白了 OBV 计算方法之后，投资人士应该将恒生指数的成分股票 33 只的 OBV 记录下来，每一日查看 33 只股票有多少只 OBV 创新高，有多少只创新低。将 OBV 创新高的股数减去 OBV 创新低的股数，就得出一个顶点指标。再举例如下：

日 期	OBV 创新高股数	OBV 创新低股数	高低	CLX 顶峰指数
1	30	0	30	30
2	10	2	8	38
3	31	2	29	67
4	15	8	7	74
5	30	0	30	104
6	19	4	15	119
7	26	0	26	145
8	15	-3	18	142

研究顶点指标，一定要将这个指标与恒生指数一同研究。将这两个指标互相印证之下，就有下列的结论：

（1）大市上升，但 CLX 越来越低，显示股市无力再上，市势不久回落。

（2）大市下跌，CLX 却由低位回升，跌势已尽。

（3）大市升，CLX 亦升，升势有余未尽。

（4）大市下跌，CLX 亦跌，跌势未止。

再举一例加以说明：

日 期	恒生指数	顶点谷底指标 CLX	指示
1	6000	5	
2	6050	8	升势有余未尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续上表）

日 期	恒生指数	顶点谷底指标 CLX	指示
3	6100	15	
4	6180	25	
5	6250	30	股市已接近顶峰要小心
6	6290	33	
7	6320	25	
8	6350	18	又再回升
9	6370	5	
10	6300	-5	开始下跌
11	6260	-12	跌势未止
12	6160	-20	
13	6100	-33	
14	6080	-28	
15	6060	-10	
16	6040	-2	跌势已近尽头
17	6030	0	
18	6150	15	又再回升

研究这一个指标是比较繁杂的方法，不少投资人士未必有这么多时间去分析。下一章介绍的背驰指标，比较简单易用，亦可推测股市的升势与跌势是否到了尽头，而会出现转势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

95

背驰出现 留意市势逆转

上一章探测股市几时到顶到底，这一章再从多个角度去研究市势。股市有时一路升，有时一路跌。升到何时才会回落？跌到何时才会上升？不少投资人士都可能有同一个问题存在。当然，市场疯狂上来，升到几时或跌到几时是很难预测的。即使有指标去预测也未必一定准确，但无论如何，有一些较客观的指标总比毫无分析乱炒一通好得多。分析一个市场是否已经升到过分或者跌到过火，有一个指标颇为有用。这个指标叫做“背驰指标”。这个指标可用于股票市场以外的其他市场，但单以股票而论，“背驰指标”包含了下列各种讯号和分析工具：

1. 升降指数。

股市指数上升，但升降指数不再上升，甚至下跌，是升市将尽的先兆。股市连续下跌，升降指数却不肯下跌，显示跌市将尽，是回升预兆，炒短线走位一定要留意这些讯号。

2. 成交量背驰。

上升时成交量下降，升市不能持久。下跌时成交量增加，亦是过度抛售现象，很快会有转势出现。成交量可以推测资金的流向，资金是推动股价的原动力。所以成交量分析至为重要。成交量背驰绝对不可以忽视。OBV（On Balance Volume）这一个分析工具，就是专门研究各种投资项目升跌时与成交量的密切关系。

3. 指数背驰。

在香港有恒生指数、香港指数、所有普通股指数及很有参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考价值的信报认股证指数。理论上，一个上升的股市，应该所有指数一齐上升。在跌市时亦一起下跌。如果指数一些升，另外一些下降，是背驰现象。譬如恒生指数上升，但所有普通股指数下跌，显示投资人士对蓝筹股有信心，对二三四线股却失去信心而抛售。在这种心态之下，股市又怎能持续不断向好？相反，恒生指数下跌，认股证指数已经不再向下。连投机性如此大的认股证在跌市时也不肯再下跌，股市已经见底不远。总之，一个指数升，一个指数跌，一两日如是，可能只是一个巧合。长期如此，就代表股市有问题。背驰比例越大，问题就越大。上升时背驰代表了下跌的危机，下跌时出现背驰却埋下入货机会。肯花心思去研究的投资人士，一定要留意这些指数是否同一步伐还是出现背驰现象。

4．未平仓合约——适合于期指。

期指上升，而未平仓合约保持增加，显示看好的观念越来越强，升势可以保持。相反期指作价上升，未平仓合约减少，出现背驰，表示不少人平仓获利，不敢再看好；短期而言，价位到尽头不远。在跌市时，未平仓合约增加，等于大众看淡，看淡情绪会令价位再下挫。跌市时未平仓合约减少，亦是背驰现象，显示到底不远。

5．辅助指标背驰。

用作分析股票投资的技术性讯号，不少辅助指标，譬如RSI，STC，%R，MOM等都会显示价位在短期会是合理、超买还是超卖。譬如RSI去到80以上就代表超买，过90是严重超买，价位纵使再上升，因为技术指标的背驰，其实离高点已经不远。RSI低于30是超卖，低于20是严重超卖，即使价位仍然向下跌，亦接近尾声了。

能够运用背驰指标这个概念，对你在股票投资时判断股市是否升到过高，或是否跌到过低，必有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

96

留意股市“筹码”流向

股票市场内很多时大庄家对自己公司的股票，在适当时候派发，在其他时候，认为低位就向市场收集。如果能够留意到每一只股票的筹码流向，那么你在股票市场就会更加明了个别股票的走势动向。股市筹码流向，可以从以下角度去分析：

（1）如果某一只股票，在低位时突然间有大手成交，显示出筹码流入这一只股票，有可能是大股东认为价位已低，趁低位出来收集，以增加控股数量。这个时候你应该在低位入货，前面将会有颇为可观的升幅。

（2）如果一只股票由低位上升，升幅已经十分之大，然后在高位徘徊。突然之间，有几日甚至一两个星期，成交量大增，但股价却推不上去，这时是显示在高位庄家要大笔派发，连大庄家也认为该公司股票在这个价位已经是甚高，出面派发，投资人士应该醒目，亦趁高位回吐，以免股价一跌下来，走避不及而遭受损失。

（3）当某一只股票无论升了一段或跌了一段之后，突然之间在一段长时间牛皮，这时可能是筹码在大转移，前景并不明朗。如果牛皮之后上升，显示该段时间在收集，筹码仍然一路吸入这只股票。如果牛皮之后下跌，却显示筹码正由大庄家手中流出套现，由大庄家转去散户手中，对股价不利。

（4）另一种情形看筹码流向方法是看大股东的持股量是多是少。如果大股东持有该只股票比例甚多，譬如70%，该只股票可以炒的机会反而较大。升跌都比较厉害，因为街外货源少，只要有些炒家推波助澜，已经可以升跌很大幅度。相反如果大股东的持股量比较少，街外货源多，要推动这只股票狂升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌却较难，升跌都比较平稳。一遇急升，就会有无数货源出货，一遇急跌，亦会有无数散户入货摊平自己成本。升跌幅度都较少。

(5) 如果一些股票，长期上升，成交量又长期稳定，或缓缓上升，显示这只股票一路都有大户收集，既然大户愿意一路增加筹码在这只股票上，投资人士不妨入货跟大户风，永远都有好处。

把握股票市场的筹码流向，顺势跟着市场去做，获利机会必定较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

97

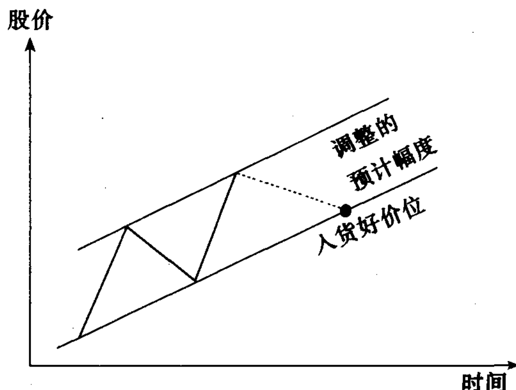
调整升幅计算方法

股票通常都是上升之后，会有调整，下跌之后会有反弹。即使最强劲的股票或整体大市也不会天天升，无止境的升，始终升到某个地步就有获利货回吐，使价位调整。即使弱势股票，除非公司关门，否则亦会有跌到尽头的一日而反弹。如果你心目中想买某只股票，看到这只股票是长期保持上升的，但现在适逢向下调整，你应该在哪一个价位入货会较便宜？即使不是最低价，或一个颇为低的价位入货呢？答案完全基于调整的幅度是怎样计算的。如果可以有效地计算得出股票或整体大市的调整幅度，在股价调整至最低时入货，将来的升幅一定会更多，利润更大。

调整幅度的计算方法，原来不止一个，而是有几种方法计算或量度。下列是一些较常见的方法：

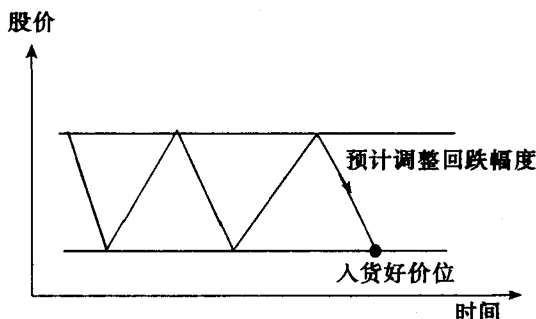
1．用图形去衡量。

常见的图形甚多，最简单的莫如上升轨。如下图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他的图形，衡量其升幅的调整幅度亦同一原理，譬如三重底。



因为常用的图形颇多，接下来笔者会再写一本专门分析图表走势、移动平均线、辅助指标等的技术分析书籍，详细解释技术分析的门径。这里暂只举两个例子。

2. 用比例计算方法。

这是一个惯常计算调整幅度的方法，方法十分简单。根据一个塔氏比例原则（Tubb's Law of Proportion），股票上升之后，回跌调整，通常幅度会是 1/3，1/2 或 3/4。譬如一只股票由 1 元上升，升至 4 元，调整的话幅度可能是

3 × 1/3 = 1 元，3 × 1/2 = 1.5 元，3 × 3/4 = 2.25 元。

即会跌至：

4 – 1 = 3（元）或 4 – 1.5 = 2.5（元）或 4 – 2.25 = 1.75（元）

究竟哪一个才是真正的调整幅度呢？却没有绝对答案。通常在大牛市或个别股票是强势股的话，调整幅度应该是 1/3。如果遇到不利市场坏消息，调整也只应该及升幅之一半便已足够。如果是弱势股的话，往往调整就跌去升幅之 3/4。再简述如下：

（1）1/3——强势股或大牛市正常的获利回吐，技术调整幅度，即使未有任何不利消息，也跌去升幅的 1/3。

（2）1/2——强势股或牛市遇到坏消息，理应只跌去升幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一半就有支持。

（3）3/4——弱势股或在熊市时期，一旦调整，幅度较大。

如果调整幅度超过 3/4 的话，根据理论，价位会跌回原来上升起步之位，甚至跌破，投资人士不可不防。

3. 用黄金定律。

黄金定律为 0.618 原则，又可以再将 1 减去 0.618，等于 0.392。亦即是说由 1 元升至 3 元的股票，升幅为 2 元，调整升幅的 0.392 等于跌去 0.8 元，即跌至 2.2 元，这个价位也守不住的话，再会跌至跌幅等于升幅的 0.618 即 1.2 元，即股价跌至 1.8 元时，就会有强大支持，调整在正常情形下会完成。除非遇到熊市或特别坏消息则另计。

从上可以看到，调整升幅的计算方法有几种，所以有时计算调整升幅并非有一个肯定答案，而且也不可以强求升后调整一定会依从这些机械式的调整幅度去计算。投资人士仍然要有一种弹性，但无论如何，上述升幅调整方法，虽然都不会尽善尽美，而且有时互有出入，但了解之后，对你买卖股票的策略和入货价位时间的把握，仍有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

98

论“或然率测市法”

推测股市走向的方法，千奇百怪都有。笔者相信用图表走势最为可靠。但有一些测市法，虽然笔者不敢说是旁门左道，但其可靠性却不得而知。而且如果股评人在报章上发表这些测市方法，一般股民也会考虑到这些是不科学的方法而加上一种怀疑眼光，所以这类测市方法很少有机会连累小投资者，因为信的人不多。

但有一些望似科学的测市方法，似乎有其数理逻辑根据，使小投资者认为可信，根据此去做股票买卖，但事实上这种测市方法并不科学，其准确性可疑，过分信赖这套有漏洞的方法的话，对小投资者可能产生堪虞的后果。

有一套测市方法自称是运用数学的或然率（probability）方法。根据这个测市系统，小投资者经常会看到一些股评人的结论是，大市会上升或下降至某一点的或然率会达百分之几……上升或下跌至另一点之或然率又达百分之几……笔者想在此处指出此种测市方法之无稽之处。

此种测市系统通常有以下的结论：

“大市上升至5350点，或然率达88%。”

“大市上升至5420点，或然率达82%。”

“大市下跌至5100点，或然率达61%”……

笔者想提出一个疑问，认识或然率的人，都知道若然一个结果有很多可能性（alternatives)，而且出现互相排斥（mutually exclusive)，即结果只有一个的话，那么或然率的总和(sum of probabilities）应等于1。如果结果不是互相排斥的(mutually exclusive)，则或然率的总和可以大于1。这点笔者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以接受。但是怎样推测一个或然率会上升或下降至某一个指数之上呢？笔者想说给投资者知道，如果这种测市法不是科学的分析，是无稽的，是假科学，只是断章取义的一套看法，小投资者就应理智地去看此套方法的结论和提议给你们的投资策略。因为过分信赖一些不合逻辑的分析法，是随意、断章取义的统计，十分危险的。

如果笔者所言的那套所谓“个人测市方法”是随意的和错误的，则信赖此套测市方法的投资人士就会冒上很大的风险了。

看看此套测市方法，是怎样订出一个或然率给一个可能性呢？原来是根据过往曾经发生的次数比例，来推测将来可能出现的结果的或然率。问题的症结就在此。如果由恒生指数面世以来农历年开红盘的，假设有 15 次，不开红盘的有 10 次，那么来年开红盘的或然率是 15/25，等于 60%。如果今次恒生指数跌了 300 点，根据以往纪录，恒指下跌了 300 点，然后上升的，升回 300 点有 5 次，升 400 点有 6 次，升 500 点的有 9 次，则今次恒生指数能够升回 500 点的或然率就用上述所言的次数比例（frequency proportion），去推测大市可以回升到哪一点的机会率。

这种方法，就如我们掷一个硬币 20 次，其中有 14 次是“公”，6 次是“字”，掷第 21 次，按此系统掷中“公”的或然率是 70%，掷中“字”的或然率是 30%。或 3 颗骰子，掷出 30 次，20 次开大，10 次开小，就说第 31 次掷出大的或然率是 2/3，开小的或然率是 1/3。多么无稽，多么不科学。稍为有常识人的都知道，每次掷骰子开出什么和上一次所开出的在统计上是独立的，和上次根本无关系。

如果说股市和掷骰有所不同，股市是看人心的，那么在统计上，或然率所用的样本（sample size）太小是很重要的，因为恒生指数面世才 20 多年，我们不可以信赖每一次的走势都是根据以前某一走势样本，而作历史翻版或固定成为某一或然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率，因为样本（sample size）太小，可靠性不高。

香港股市的走势，甚至世界股市的走势，并非根据某个常规的。如果有一个常规存在，知道的人还用打工？坐着等发达好了。因为经济、政治、社会、人心、科技、国际关系的演变每日不同，并非重复翻版，如用一些假科学说恒生指数升到几点有百分之几的或然率，而这些或然率又不是可靠的统计，则对小投资者可能有害。

笔者也是图表派的拥趸，但对这些测市方法却觉得有假借统计学为名之嫌。

不知用此套“或然率测市系统”可曾正确预示过往股票、恒生指数的升跌幅。

如果这套系统说恒生指数明年升至 10 000 点的或然率是 1/10，升至 10 万点的机会率是 1%，升至 100 万点的机会是 0.1%！这些是百分之一百的“废话”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99

股市有所谓“一月效应”

在股票市场，经过专家多年的研究，发觉每一年的一月，如果股票市场上升的话，全年的股市亦多数上升，相反，若果一月份的股市是跌市的话，全年的股市亦多数下跌。这一种现象就被命名为“一月效应”(January Barometer)。命中率高达80%以上。由此可以看到，一月份股市的走势，对一个投资人士计划全年的投资策略，甚有启示性。

一月份股市升，全年多数升，一月份股市跌，全年多数跌。究竟是巧合还是有学理可寻呢?

其实，在投资市场，是很少有巧合的。一切市场的运作，都可以从客观的理论角度去解释。“一月效应”亦不例外。这个理论背后，其实标志着整体市场的人心背向。用一个推理形式去观察市场的走势，当你看好某一年的股市，你是否应该在低价入货，然后在年尾时，即持了股票一年之后才结算获利?当你有打算这样做时，你有没有考虑应该在什么时候入货最适合?在1月?3月?9月?12月?如果你相信全年股市会上升，现在你又有钱在手，你断不会等到12月才入货，因为那时就算股市全年真的上升，也升到尽头了，还有什么利润可图?那么在11月呢?亦差不多是尽头了。在10月?和11月没多大分别，亦可能错过了全年升市的大好机会。那么在哪一个月份会最好?如果你相信股市全年是上升的，亦即是说，12月份的股市应该高于11月份，11月份应该高过10月份，10月份应该高于9月份……如此类推。当然股市并非像一条直线般，一个月高于上一个月，其间亦应该会有调整下跌的时候，但是在年初我们又怎能够预计哪一个月份会出现下跌?既然看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好全年股市走势，在年初买入，在年尾收割，最佳进入股市的月份就是1月，这就是大多数人看好全年股市的走势时，索性就在1月份买入股票，然后置于保险箱内，年尾才拿出来售出获利的现象。既然大家在1月内都买入股票，1月份当然是升市。亦由于大家看好全年股票市场，在人心乐观的气氛支撑之下，全年市场果然会因此而保持上升。股票市场毕竟是人心主宰的。人心向好，股市亦向好，人心向淡，股市亦淡。所以1月份股市升，全年股市多数也升，这就是1月效应。

相反，如果你看淡全年的股市，相信一路会跌下去，你会趁早出货，最快当然就是在1月出货。大家看淡全年股市，在人心悲观气氛之下，股市就难有好表现，而这种现象，早就显示于1月份大家争相出货，形成1月份是跌市的“一月效应”了。既然“一月效应”准确程度高达80%，只要1月份是升市，就大举进军股市，1月份是跌市，就全年远离股市。十次之中，有八次会中，只要你不是全副身家投入，而是实买实卖，凭借这个命中率高达80%的“一月效应”，就比较保险。

不过，如果你是作长期持有股票打算的话，有没有一月效应，对你也应该没有太大影响。总之一路持货下去，长远来说，优质股票势必升值。

相反，如果你炒短线的话，一年之内有几个升跌浪，看准浪底买升，看准浪顶买跌，一样可以赚大钱。一月效应对你也无大影响。市场虽然有这个理论，但在香港，年尾买汇丰，过完年抛出，多数赚钱，反而可能更加有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100

裂口是大升大跌时刻

在股票市场，每一种股票都有可能带来利润，当然每一种股票也都可能有风险，但其中一种作"裂口"上升的股票，利润可能在很短时间之内，已经升百分之几十，有时只是一两个星期的事，把握到"裂口"上升的股票即时买入，每每有极大收获。但什么是"裂口"上升呢？

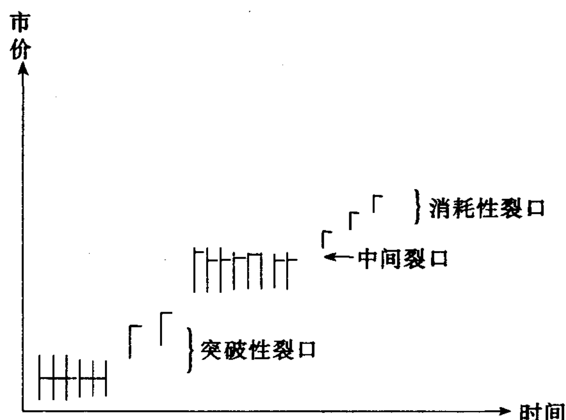
如果某只股票，大半年之内都只在窄幅徘徊上落。高低价为1.1元和1元，沉闷之极。很少人有兴趣理会。但突然之间有一日，开市价为1.3元，一路直升，以1.5元收市，为全日最高价，而且成交额大增10倍。依你推测，会是什么原因造成这个现象呢？

其实造成裂口性上升的可能性不外几个。一就是内幕人士有消息，知道公司接到一笔大生意，利润丰厚，现在趁着没人知道疯狂低价入货，或者公司被人提出以高价收购，又或者任何利好消息，大户始终都是快人一步，大手扫货，股价就可能出现跳价形式，昨日可能收市价为1元，今日一开市已经涨到1.3元或者1.5元，这在图表分析上，就会出现不衔接，形成图表上一个裂口。

如果你发觉某一日，一只股票的开市价竟然高出昨日收市价一大截，即使你对股市图表分析毫无认识，或没有时间作技术分析，也不重要，最重要的是你能够确认这种现象就叫做裂口性上升。这个时候，你应该做的就是加入扫货行列，因为大凡股票裂口性上升的话，一起步，前面还会有一大截可观的利润。原来裂口升跌，通常都分开三段。用图表表达如下：

第一个阶段叫做突破性裂口（Breakaway Gap），突然之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



摆脱以往的走势就是突破的意义。

当利好消息刺激投资人士入货意欲，这个意欲并不会立即中断，股价会向上升三几天至十多天。然后因为升势过急，要稍作停留，这个时候就是第二个阶段——中间裂口（Middle Gap），牛皮一轮。如果继续有利好消息的话，投资人士又会再度追逐这只股票，使股价重现裂口性上升，时间亦是三几天至十多天，这个阶段叫做消耗性裂口（Exhaustion Gap），是最后上升的阶段。由低价升至高价有些可以升三四倍，而且在很短时间就可以完成。

至于完成了三个裂口阶段之后，价位会是什么去向则不能预先确定。可能在获利回吐之下大幅回落，亦有可能牛皮好一段时间，又或慢慢上升或下跌。

裂口性下跌，通常会依循上述所说的三段形式而下跌，即先是突破性的巨大跌幅，再在中间价停留一段时间，然后再消耗性地下跌。

投资人士所应该把握的是，凡有股票作裂口性上升者，只要是在突破性裂口的阶段，应该大手入货，在消耗性裂口时立即抛出，可以获取极大利润。相反，当你手中某些股票裂口性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地下跌时，你千万勿再恋栈，趁它仍然未到消耗性裂口下跌之前，忍痛割爱，壮士断臂，往往可以省回不少资本。裂口上升是赚大钱的好时机，必须留意！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

101

平均股息3%及8%的启示

在股票市场内，每一只股票的市盈率及派息率（Dividend Yield）都有财经杂志及报章详细列举出来。除了个别公司的市盈率及派息率之外，我们还可以统计出一个整体股市的市盈率及派息率。这次要谈的是整个大市的派息率有什么启示？

大家都知道派息率的计算方法是将公司一年之内所派的股息，相对其股价而求出一个比率。譬如某公司一年之内派息1元，其公司股票市价是10元，则派息率就变成1/10等于10%。如果另外一间公司股票市价亦是10元，但一年之内只派息0.1元。用10元去买入这间公司的股票，一年只收回0.1元股息，股息相对股价只是1%。如果派息率越高，股民当然越高兴，派息率低的话，股民的股息收入无形减少。除了显示股民的股息收入高低之外，派息率还显示这间公司的股票是否值得买。

譬如一间公司股价为1元，每年派息又是1元，投资在这只股票，用本钱1元，一年之内就可以归本，以后的时间所收到的息口，就变成纯利，这只股票就十分值买。

如果另外一间公司，每年派息亦是1元，但公司股价已经炒到100元。息率就是1/100等于1%，相对上述股票当然不值得买。

上述概念可以引申到股市整体。如果股市的息口高（相对股价而言），就较值得买。相对股价而言，大市的息口奇低，就不值得买。这是一个基本概念。

人所共知的道氏理论，更加将这个整体股市息率详细演绎，成为道氏理论的一部分。很多人以为道氏理论就是说出牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市熊市三期的走势。其实用股息去判断牛市有没有到顶或熊市有没有到底，其中一个方法就是看股市整体派息率。

如果公司以往派息是一个已知数，但股价一路上升的话，派息率相对股价而会变得越来越低。相反，如果派息不变，而股下跌的话，派息率就会越来越高。

道氏理论指出，当股市踏入牛市时，股价会一路攀升。在派息价不变之下，派息率会变得越来越低。当股价再作无理的消耗性上升，派息率一路下降，直至降到整体大市派息率只有3%的时候，牛市就会到达终结，股市已经炒得过火，随时爆破，踏入熊市。

相反，在熊市时期，人心虚怯，不断将手中股票抛出。在派息不变之下，股价跌即等于派息率上升。熊市会持续一段时间，期间股价下跌。一路跌跌跌，直到跌至大市派息率上升到8%的时候，这时股市已经跌到谷底，熊市已经即将完结，股市又会再重新返回牛市。直至牛市炒到疯狂，大市的派息率再重新低至3%的时候，熊市又再降临。如此牛熊更替，由股市的整体派息率可以观察得到。

当然，道氏理论产生于一百多年前，未必一定可以套用于现代的股票市场，市场未必一定每一次大市息率跌到3%，就股市立即大跌，由牛市变熊市。也未必一定每次大市息率升至8%即刻由熊市变大升市。市场不是机械式地运作的。有时股市炒到整体息率3%或更低仍然一样照炒，甚至可能一两年或三几年后才炒爆。当大市息率升至8%时，仍有可能再跌一段日子才回头上升。市场的走势是没有一个绝对的标准模式的，所以运用任何理论一定要有弹性。理论是刻板的公式，但运用时却要存乎一心。笔者并非说用道氏理论所分析的整体大市派息率3%及8%去判别牛市熊市的分界全无作用。笔者只是说，3%或8%的效应在市场并非立竿见影。但如果市场真的到了这个地步，我们就应该立即提高戒心，步步为营，因为市场可能是酝酿一个转折点，过热的股市正面临气泡的爆破，过度抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售的股市亦正待人们信心的回增而从谷底上升。这只是时间问题。所以当大市出现派息率低于3%或高于8%的时候，你就要留意，这可能是大升市或大跌市的前夕。山雨欲来风满楼，是你最重要的决策时候！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

102

牛市时期，股价越低，升幅越大

牛市时期，无论是谁入市买股票都会赚钱，因为股票鸡犬皆升天。但哪些会升幅较大，哪些会升幅较少？股票投资理论中有没有探讨这一方面的呢？有！这个就是“平方根理论”Square Root Rule)！

股票市场平方根理论认为，在股票牛市时期，越是低价股，升幅就会越大。越是高价的蓝筹股，升幅会越低。哈利加玛（Harrv Comer）做了一个研究，发觉由1897年至1929年，股票在牛市时期的升幅会依循一个“平方根理论”。如下所示：

股价开始时(元)	开方	+2	将会升至（元）	升幅（%）
4	2	4	$4^2=16$	300
9	3	5	$5^2=25$	178
16	4	6	$6^2=36$	125
25	5	7	$7^2=49$	96
36	6	8	$8^2=64$	78
49	7	9	$9^2=81$	65
64	8	10	$10^2=100$	56
81	9	11	$11^2=121$	49
100	10	12	$12^2=144$	44
121	11	13	$13^2=169$	40

平方根理论似乎是适用于一些股价超过1元的股票（1元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦可)，却不适用于一两分钱的股票，否则把握此理论，0.01元的股票可以升至6元，等于升了600倍！但无论如何，在大牛市时把握这个理论，越是低价股，升幅会越大。升值三几倍、三几十倍的低价股在牛市之中，比比皆是，这亦是事实。总之，大牛市来临的时候，胆大又想赚大钱的应舍弃蓝筹股！当然对保守投资人士，蓝筹股在大跌时亦较少风险。但既然大牛市重临，放一些钱买入冷门的低价股，博它升值一二十倍或三五十倍，又何乐而不为？只要不是全身投入，留有余地，用少许钱买入低价股，在大牛市时是必须的策略！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

103

凭什么确认市势升跌

如果有人说，股票永远都是充满风险的，我们永远不可能预测股市或个别股票的升跌。他们这些话是正确的。没有人知道明天的股市，或一星期之后的股市，或一个月、一年之后的股市会是升还是跌，但这并不代表我们不应该去分析、推测市势。只要运用一些较为有效的分析工具（当然不是绝对有效）、指标等，再去推测市势，则胜算会较高。如果从分析角度去解答这一个问题："凭什么确认市势升跌？"我们可以找到下列的分析指标。

1. 图形。

图形有很多类，有些是十分明显看出股价的趋向是升还是跌的。只要这些股票或者大市的走势确实可以归纳成某些图形的话，升势跌势就会十分明显。譬如头肩顶、上升趋势、下跌趋势、裂口升跌等，只要真的按照图形理论中的走势模式，升跌都容易确认。

2. 移动平均线。

移动平均线上升的话，股价就大致上会一路上升。即使间中调整下跌，只要没有破坏移动平均线上升的趋势，调整完仍然可以再回升。相反，移动平均线向下的话，即使股价下跌之后回升，亦只是反弹而已，反弹之后仍会再度下跌。移动平均线当然并非百分之百准确，但算是一种较为可信的分析指标，可以用来确认市势的升跌。尤其是长期的移动平均线，譬如250天平均线上升的话，市势确实是长期上升的。

3. 辅助指标确认升势跌势。

图形、移动平均线上升，而辅助指标如RSI、MACD等皆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发出上升讯号，就确认市势确实向上。如果辅助指标发出下跌讯号，但图形与移动平均线向上的话，指标互相矛盾，市势就很难确认，投资人士要小心。

4. 升降指数。

一个上升的股市，如果只是集中于某些股票，而并非全面上升的话，市底是较为薄弱的。如果大市全面上升，气势就会较为雄厚。升降指数就是分析股市的阔度，看股市升势是全面的还是片面的。如果股市上升，但升降指数下跌，变动轻微，又或者上升很少，代表市场升势并不普及，股民只作选择性吸纳，这种升幅是有限的。相反，如果股市上升，升降指数又同步上升的话，就可以确认升势。股市下跌，升降指数也同步下跌的话，就确认是跌势。

5. 成交量。

升降指数量度的是股市的阔度，看股市的升跌是全面性还是片面性。但成交量却是分析股市或个别股票的升跌，是实质还是虚浮。成交量多的话升跌势一般说来是确认的。因为既然有大成交，而股市上升的话，代表庞大资金追逐股票，市底实力雄厚。如果遇到跌市的话，大成交量亦代表卖家疯狂抛售，虽然跌价也不顾一切将大量股票抛出，市底有一种抛售的恐惧心理，当然是看淡者居多。如果市势是下跌，但成交量很少，就代表抛售压力不大，股民不再愿意在低价出货。如果市场经过一轮急跌，成交量在初时很大，卖家抛售量强大，但到后来逐渐成交量降低，反而是市势已经跌到底，确认有回升的迹象。

6. 其他因素。

譬如市场利率有很大跌幅余地，而股市升势刚刚开始，是一个确认未来大升势的指标。相反，利率已十分低垂，而股价却升到十分之高，利率已跌无可跌，反而有逐步上升的余地，这时基本可以确认市势上升已经要告一段落。

上述粗略指出确认股市或个别股票升跌的方法，只要把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些基本的概念，那么你在股票市场分析股市及各股票的升跌时，信心一定会提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

104

把握主要趋势才是制胜之道

近来重温道氏理论，道氏理论开宗明义地提出股票市场有三种走势。分别为主流趋势、中期波浪和短线反复的升跌。短线的反复就涵盖于中期波浪，中期波浪又纳于主流趋势，使股票的浪起浪跌都有迹可寻，投资人士不致身堕五里雾中，失去方向感而胡乱投资。把握到道氏理论所言的主流趋势，投资事业必然获利倍增，事半功倍，更加减低风险。

有人喜欢炒短线，买和卖都当天完成，绝对不将股票过夜。但这样的短线，除非专职炒股，才可以把握到机会。但也未必一定赚。因为市场消息太多，真真假假太难分辨。即使一日之间，股价也可以作出极大波动，一旦失误亏损极大。

另外一些人喜欢炒中线，一个上落的中期浪，三几百点，股价升跌达 30% ~ 40%，利润不俗。不过中期浪亦有它难玩的地方，就是突发消息会令一个本来完整的中期升浪被打回原形甚至转变成下跌浪，而且在中期浪里面，不是每只股票都会上升，投资人士就得花时间研究和选择个别股票。否则即使大市在中期上升浪，但拣错股票，别的股票升而自己这只股票却不升甚至下跌，亦是十分令人沮丧的一回事。而且中期浪仍然涵盖于一个主流趋势中。以投资作为出发点，以最大利润作为出发点，我们应该把握的是股票市场的主流趋势，即所谓牛市与熊市。在牛市之前，尽量入货，一个牛市延续几年，股票升幅达三几十倍者比比皆是，又何须斤斤计较每日的少许升跌或伤脑筋去探测中期走势？只要把握到股市是牛市或熊市，你进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可攻，退可以守，在熊市时尽量保留实力，将风险减到最低限度。在牛市时将资金投入，将利润扩张到最高限度，这才是成功的投资。

投资股票，一个牛市，可以令你致富，只要你懂得把握大趋势，前面就有无限的利润。相反，在一个大熊市，你长期出空期货指数，亦一样可以因此而获巨利。问题就是你能否把握牛市熊市的大趋势呢？你凭什么判断这是一个大趋势，还是一个中期浪，或是一些股市常见的波动而已？在这一节，我不再去探讨用什么技巧或方法去探测一个市场的大趋势，因为这一本书的其他各节都研究了这一个问题，我只是想指出能判别大牛市大熊市是致富之道，投资人士应该经常考虑这一个问题，现在是否大牛市，还是大熊市？如果是大牛市的话，你应该定下一个最佳策略，一心致富！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

105

“活跃股票”的暗示

股票市场、报章都会列出每日十大成交股数和十大成交金额的股票记录。这些成交量或者成交金额最多的股票，代表买家投入了不少资金。这些股票就叫做“活跃股票”，可以反映股票市场的整体气氛。最多人买的股票全部都升，意味着大众短期仍然看好。最多成交量，不论金额或股数，股票全部下跌，反映出人心虚浮，惊疑不定。利用活跃股份概念，即最多人参与的股票可以推测短期的走势。

（1）大市上升而大部分最活跃的股份也齐齐上升，显示人心向好，短期应该升势有余未尽。

（2）大市下跌而大部分最活跃的股份也齐齐下跌，人心虚怯，短期应该跌势未止。

（3）大市一路上升了一段时间，但最活跃的股份已经停滞不前，大市升势已经告一段落。大市升而大部分最活跃股份跌，更加要立即出货。

（4）大市一路下跌了一段时间，但最活跃的股份开始不再下跌，价位稳定，显示大市跌势已经接近尽头。市势跌但大部分最活跃的股份不跌反升，立即入市扫货。

这个理论对那些炒短线，做恒生指数期货或者做孖展，或沽空仓人士十分有用。所发出的讯号也颇为准确。股市里面有几百种股票，要探测短期走势，只需观察有代表性的股票，从而推测股市去向，干净利落。最活跃的股票既然最多人买卖，绑着股民最多的资金，可以反映出大部分股民对股市的态度。炒当天市做期货指数，根据这个理论去买卖，可以减少风险。

如果你并非日日研究股市图表走势，更没有太多时间分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一间公司的背景、盈利率、派息率等，却想炒一些热门股，活跃股票是上佳的选择。这些活跃股上升的话，你可以追入，下跌的话，你亦可以抛空期指。打开报章看一看热门股，即十大成交金额与股数的股票，已可以探测到股市的梗概。这也算是分析之中，最省时间的一种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

106

大手成交背后的真相

分析股票，有一种方法比较简单，而且准确程度不低，对股民有相当的启示的，就是大手成交。

大手成交并无一个最好的定义。投资人士应该自己判断。总之一次性买卖金额颇大者，就算是大手成交。在报章上，大家经常可以看到不同的股票，大手成交达几百万，甚至几千万，这便算是大手成交的真义。

大手成交有什么启示呢？大家只要想一想大手成交即是有大户将不少资金投入这只股票，一次性买入大量股票。买股票的目的当然是为了获利。普通散户资讯不足，不知道哪些股票好炒，哪些不好炒。但大户却有不少消息，知道哪些股票可以入货，哪些会容易炒上。如果大户有内幕消息，知道哪一只股票会升，当然就会急不可待地扫入，甚至不惜大手扫入。所以很多时你会见到有大户一手买入价值几百万或几千万的同一间公司的股票。

有大户买进这只股票，在供求关系之下，股价就容易被拉升，所以很多时大手成交会使股价节节上升。另外，大手成交的基本原因是大户有消息，知道这只股票有利好因素，才这样大注码地投入这只股票，当该股票的利好消息公布，股价会升至更高水平。所以一见到有股票大手成交，理论上是入货的好时机，利用大户的心理，他们入货，散户们也一齐入货，大户赚钱，散户也靠他们赚钱。

长线投资股票，当然首选大蓝筹股，是否有大手成交根本可以不理。不过，如果除了作长线投资之外，间中炒炒短线，希望在最短时间之内，听听消息，跟跟风，赚他十个八个价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者更多，留意某些股票有没有大手成交，就有其必要。既然大手成交代表大户投入巨额资金，这只股票有他们支撑住，又何须恐惧？这更加是一个好时机，搭一搭顺风车，炒上几手，赚取一些利润，机会最大，只要你不是太贪，不是全副身家投入，只将多余的钱放在这些投机活动上，输了也无伤大雅的话，有大手成交，就跟他三几手，很多时都会带来意外的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

107

正确理解“相反理论”

“当股市人人看好，醒目投资人就应该看淡，当人人看淡，醒目投资人士就应该看好。”以上的话，相信大家都听过。市场存在一个流行的观念，即是人弃我取，人取我弃，凡是人人看好的时候，就是最危险的时候。看似最危险就是最安全的时候。不少人以为，大家看好，我就应该看淡，大家看淡，我应该看好，一定要和市场相反，这就是“相反理论”。其实大错，相反理论，看起来好像简单，但实际并不简单。这一节和各位详细研究一下这个理论。

1．相反理论基础（Basis）。

根据市场研究，投资股票的人不少，但真正能够成功发达的只占少数，投资失败的却占大多数。统计显示，在市场赚大钱的人只有5%。在市场浮沉而亏本的却占95%。大部分人都是输家。

2．相反理论的假设（Assumptions）。

既然投资市场大部分都是输家，只有小部分是赢家，这个理论就假设：

——投资市场盲目的股民占大多数，醒目的人只占少数。群众是大输家，醒目的却是大赢家。

——当大众都看好的时候，人人你争我夺，资金尽耗于股票上面。这时股票价格已经离顶不远，将会大幅回落。

——市场上不可能全部人都赚钱，一定有人亏。更加不可能大部分人都赚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——令投资人士看好的原因，就是股市一路上升，股民获利，令他们乐观，甚至盲目。但既然股民可以获利，甚至获巨额利润，即是升幅已经很大，潜在危机随时涌现。

3. 相反理论的数据分析方法。

用相反理论时有两个数据可以帮助我们分析。一个是“看好指数” (Bullish Consensus)，另一个叫“市场情绪指数”(Market Sentiment Index)。这两个指数是指在美国某些大经纪行、基金经理、投资顾问发出的一些通讯 (Newsletter) 中收集意见，看市场走势是乐观还是悲观。统计市场的信心，可以由0到100%。比率越高即是对市场前景信心越大，越低则相反，但在香港却很少人做这个指标分析。

4. 相反理论的运用 (Application)。

如果得到了这些看好指数、市场情绪指数之后，可以用一个简单的分析方法。先要看好比例，再定战略。

100%看好：

人人看好，市场下跌已经迫在眉睫。这是出货的时候。

75%～95%看好：

这么多人看好，大市已经离顶不远。这个时间一路做淡仓出空，十拿九稳。

55%～75%看好：

看好的情绪占大比例，但不是一面倒，所以仍然有上升余地，应该继续做下去。

45%～55%看好：

看好看淡参半，市价可以上可以下，绝对不明朗，只宜忍手，不宜投注。

25%～45%看好：

看好人数比较少，看淡占上风。但仍然有部分人乐观，因为看淡者占大多数，因此看淡比较有利。

5%～25%看好：

大部分人都看淡。因为股民多数是盲目的，所以现在应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立即入市买升。大市随时转势。

0～5%看好：

上升趋势已经迫近，立即持仓，不要沽空，要平所有淡仓。

从上面的解释，大家可以知道相反理论并非是说“人人看好我就看淡，人人看淡我就看好”那么简单，而是要有很多数据去支持。如果市场有七八成人看好，市场仍然会向好。

但大部分人看好却绝对不等于人人看好。如果大部分人看好，市场追货的力量仍然庞大异常，这个时候，如果你本着“人人看好，我就看淡”去出空的话，你就可能遭受损失。除非直到所有人都看好，股市才会升到疯狂然后回落。大家要分清楚看好市场、看淡市场是“所有投资人士”抑或是“大部分人”，两者分别十分之大！所以，股票市场如果没有充分数据去支持究竟现在是大部分人看好、看淡，抑或是所有人都看好看淡的话，不宜胡乱运用相反理论，否则你买市升，大市会跌，你买市跌，大市就升，刚刚和你的认识相反！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

108

"醒目资金"概念胜人一筹

在第47节股市的大中小浪里面，我已提过，根据道氏理论，股市分为牛市、熊市，而前华尔街股王格兰维尔就依据不同的投资人士在牛市、熊市里面所作出的投资抉择是对是错，将股民分成两类人，一是醒目人，一是普通股民。醒目人的投资资金谓之"醒目资金"，格兰维尔将这个醒目资金的概念引伸出来，笔者发觉这是一套不可多得的分析方法，故希望可与各位读者共享。

格兰维尔的观点是：醒目人并非天生，每一个人都可以做醒目人。只要你了解牛市、熊市三期的特色，知道何时入市，何时离市。

相信各位已经明了了牛熊市的三个阶段：

牛市第一期：股民情绪悲观，惊魂未定。

第二期：大众仍然缺乏信心，恐惧仍挥之不去。

第三期：人人乐观，且盲目地买入股票，股票狂升。

熊市第一期：人人乐观，但股市突然狂塌。

第二期：人人乐观情绪未减，仍然寄望有美好的明天。

第三期：所有投资人士都已经绝望，好像世界末日一样。

以上是一般股民的心态写照。即是说，一般人都会在好景时过度盲目勇进而忽视危机，贪婪蒙蔽了理智，在股价低残时却由恐惧支配了投资策略，低价抛售股票。如果希望赚大钱，凭股票致富一定要做醒目人，加入醒目资金行列。下列一个很简单的附表，只要跟着指示去做，普通人也会摇身一变，成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市醒目人。

股市周期	普罗大众表现	醒目资金表现
牛市第一期	恐惧、戒心	充满信心
牛市第二期	恐惧、戒心	充满信心
牛市第三期	充满信心	恐惧、戒心
熊市第一期	充满信心	恐惧、戒心
熊市第二期	充满信心	恐惧、戒心
熊市第三期	绝望、恐慌	充满信心

当普罗大众有恐惧、戒心的时候，醒目资金就会收集股票，越便宜越买，以备将来暴升时候高价抛出获利多倍。相反普通股民充满信心，失去理智，疯狂买股票的时候，醒目资金就会提高戒心，一路派发，抛出已经获利的股票。

在历次股市的牛市、熊市之中，如古龙小说所写一样，最疯狂的时候往往是最危险的时候，最低的股价，人人抛售，却是最安定、最适合收集股票的时候，屡试不爽。醒目资金可以成为一种投资的指南，是一类很高境界的投资艺术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

109

“大家斗傻”论股市

投资市场，千奇百怪，如果你用常理去看投机行为，及用最理性的分析工具去解释各种市场，你会很难接受现实。运用最理性的分析工具在市场里面可能是大输家。譬如一只股票，由0.1元上升，很短时间之内升到1元，市盈率由5倍升到50倍。你会觉得十分不合理，因为短时间之内升了10倍。但如果你去抛空这只股票，它可能由1元再狂升至2元。用合理的分析会使你破产。投资市场使不少投资专家、经济学家、资讯充足的机构阴沟里翻船，输得一败涂地，因为他们太过理性，但投资市场很多时候却不讲理性。大家在市场上见到价升，越升越不合理，却像失了理智一样，越升越买，越买越大。

大家明知一些股票已经由低价飙升，升至甚高，现在买入，所冒风险会很大。但因为股市是一个有利可图的市场，在利润的诱因之下，人们入市时，都在心目中认为，这并非一个最高价位，股价虽然已经高，但仍然会再升高一些，趁着现在仍然不算最高，即时入货，再拉高一些时出货，一样有利可图。基于这个概念，即使香港恒生指数升到1万点，2万点，10万点，一样有人会认为并非高位，仍然会再有高位，所以一样会有人在高位入货，博取更高位时才抛出获利。你说他用50元买入某只股票，这只股票上个月只升0.5元，毫无意义，怎知一个星期后他说已在90元抛出，获利80%，更说为何你当时不跟他入货，走失获利机会，这么傻呢？

总之，股票市场是一个千奇百怪、深不可测的市场。千万不要以为人家在高位入货就一定不明智，你怕在高位入货就是聪明人，到时可能人家赚大钱，你却一无所有！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场有时高完可以再高，低完可以再低。一切图表、基本分析都可能有误。因为市场大部分人都是非理性的，所以股票市场确是一个精彩的地方，令人迷恋！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

110

波浪理论
数浪方法人言人殊

在股票市场要做一个聪明的投资人，研究投资理论，再套用于现实，是不可或缺的。但常见一些投资人士过度执著于某一个理论，认为这套理论天下无敌，一定可以战胜市场，这样做却十分危险，因为股票市场瞬息万变，只执著于一招半式，而不去融会贯通，有弊而无利。其中一个在投资市场中被认为最有用的理论，就是“波浪理论”。

在股市中，经常受人讨论的波浪理论，是 1930 年艾略所创。根据这个理论，股市运行有下列的原则：

（1）升跌都具有规律。上升和下跌次序井然，且互相交替。

（2）每一次浪都由五个上升浪和三个下跌浪组成，这些波浪大的可以是一个长期的牛市熊市循环期，亦可以是中期调整或反弹浪，或者最细微的小浪。

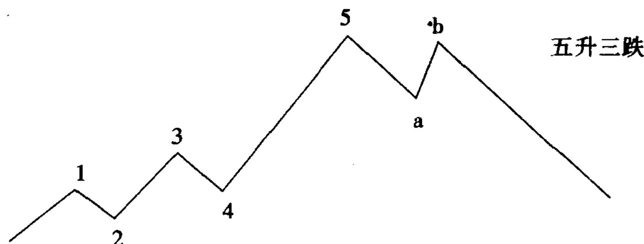
（3）大浪之中包括中浪，中浪之中包含小浪。大浪五升三跌的八个浪，每一个浪又再变成五升三跌的中浪，这些中浪的五升三跌，每个又包含五升三跌的小浪。根据艾略的研究，最长的波浪可以达百多年，称为最巨型浪（Grand Super Cycle）；这个最巨型浪，又可分为八个阶段，称之为大浪（Super Cycle），大浪又可分为八个波浪（Cycle Waves），一路越分越细致，有主要浪（Primary），中期浪（Intermediate），小浪（Minute），微小浪（Minuette），极微小浪（Sub－Minutte）。

（4）波浪可以拉长又可以缩短，但时间长短却不会改变波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪的推演形势和发展方向。股市永远都跟随波浪形态发展。

下列就是一个浪应有的走势：



上升浪是:升跌升跌升　　　　下跌浪是:跌升跌

至于每一个浪的升幅跌幅，艾略运用神秘数字和黄金比率去计算。一个上升浪可以是上次高点的 1.618。另外一个高点又再乘以 1.618，如此类推。

我们要探讨一个问题，就是如果所有股票走势模式都呈波浪形，那么下列的图形是否成立呢？

（1）牛皮拉锯

（2）裂口

（3）头肩顶，头肩底

（4）长期上升或长期下跌

（5）双顶、双底

（6）圆底、圆顶

如果世界上股票走势只是呈波浪形推演，那么为什么图表分析却越来越普遍推广呢？图表走势不是一定不会错，但如果认为股市走势只是机械地五升三跌，那就大错特错。

五升三跌原因何在令人百思不得其解。波浪理论的所有大师对走势是上升浪或者是下跌浪有时都有绝对不同的观点。就算大家同意是上升浪，究竟是第一二三四五浪中的哪一个浪呢？也未必一定。在下跌浪时，我说是第一浪，你说是第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪，他说是第三浪。看错一次足以倾家荡产，股市打滚，如此不肯定的理论，运用时后果可能堪虞。

波浪理论单凭其名称容易使人以为是科学性的分析，但实际上和科学绝对扯不上关系。潮水的涨退有迹可寻，有科学仪器可以探测。但波浪理论与图形相比较，这理论太含糊，又似一浪，又似二浪，又似上升浪，又似下跌浪，其价值反不如移动平均线、双底双顶、裂口、三角形等图形。没有人凭着这个空洞的波浪理论就足够在股票市场搏杀。不过即使研究所有图形走势，都依然有缺陷。因为投资本身不是科学，主要依赖个人判断，将各种指标作适当的主观取舍和将投资与投机作区别。两种战略要分清楚，但要双管齐下。

无论如何，研究波浪理论，你要花的时间实在不少。而有时波浪理论根本无法实实在在教你何时买入，何时卖出，甚至市势是熊市或牛市都不能明确指出。根据多位权威波浪大师所研究，1987 年发生全球性的股灾之后，全世界都会步入大熊市。意外得很，1988 ~ 1991 年的世界股市都是升市，反证了波浪理论的错误。

若要细数波浪理论不是之处，随手翻来，可以指出有以下各点：

（1）波浪理论整个概念都是基于怎样去数浪（Wave counts），但什么才算是一个浪，却并无明确定义。艾略本人也没有解答这个问题。运用波浪理论的分析人士，惟有用自己主观见解在图表上面划分各个浪。但升跌浪绝大多数都不按常理机械式地作五升三跌。出现这些使波浪理论家面目无光的原因可能有两个：一是这个理论出错，二是有些不明朗因素使其中一些浪未计算在内。这种解释最为牵强，生硬地不数一些浪去凑够五升三跌只显露了理论上的错误。

（2）这些浪的计算太过有弹性，同样的数据，大家去数浪都可以数出不同数目，见解经常有出入。

（3）理论里面有所谓“伸展浪”（Extension waves），五个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪可以伸展成九个浪。但是在什么准则之下波浪可以伸展却没有说明，使数浪这回事倍感困难。

（4）艾略的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市中会十分危险，出错机会大于一切。

（5）艾略本人相信神秘学，他甚至说金字塔的神秘数字可以预测世界所有事物的推演。波浪理论就是基于这些不可解释的神秘节奏，支配着股市的升跌。是否如此，我们要用怀疑的眼光去看，不可以盲目相信。

笔者相信波浪理论亦有其有用之处，并非一钱不值，毕竟这个理论在一段长时间内支配了世界投资分析人士的观感，是一套重要的理论。但如果相信一个理论全无瑕疵，那就是迷信，而非客观的分析了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

111

经济与投资股票道各不同

金钱游戏，可以有两种玩法。第一种是运用传统经济学的智慧，另一种玩法与众不同，反传统经济理论。而采用经济学的传统智慧去玩这个游戏的，往往是大输家。

用传统经济学去判别经济的气候要靠一大堆发表的数据作为准则。譬如这个月物价指数下降了2%，经济学家就会推测经济可能放缓，甚至衰退。但根据一个数字未足以下定论，所以经济学家们要第二个月，第三个月，最好有半年的统计数据去证明他们的推测是可以确认（Confirm）的。他们一天天在等待数据确认。如此这般过了一大段时间，最后数字可能被确认了。这些被确认了的数据，就成了大多数人的共识。这个共识在市场上又产生什么效应呢?

譬如经济学家经过长时间的研究、观察、考证，说经济已经开始复苏，就建议可以买入股票或物业。如果他们的研究说经济将会出现不景气，衰退会出现，就会呼吁所有投资人士抛出股票。

很不幸，投资学（investment）与经济学（economics）原来是两回事。可以说，永远不是以经济数据来推测投资市场(经济数据包括通胀、失业率等)，而是投资市场的活动永远走在经济状况之前。股票市场一般是反映6个月后的经济状况。市场预示经济（Market anticipates the economy），而不是经济预示市场是投资学的要诀，切勿颠倒因果。

当经济学家的数据出笼，叫人们去买股票时，股市通常已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经在6个月前有入货讯号，而这6个月内已经完成了牛市第一期。醒目资金已经在低位收集足筹码，开始可以派发。被经济学家们灌输了经济向好的共识，普罗大众现在才入市接人家的获利货。而当经济学家报告说经济快崩溃，将会有大萧条、大衰退出现，呼吁所有股民务必要将手中股票抛出而后快。当这种共识在普罗大众心中植根再进而采取行动卖出手中股票时，其实股票已经开始跌了半年有多，股价已经由高位跌至低残，这时反而可能是一个低位收集的好时机。而经济学家们的研究报告建议投资人士抛售手中股票，更造就了这个低吸的好时机，因为价位更加低残，更加值得买。醒目资金会向那些经济学家讲声多谢，使他们能够低位买便宜货，带给他们一个黄金机会。

股票市场本身已是经济指标。市场的走势能够预示经济未来的展望。想做赢家就要学会用股票市场去推测经济而不是用经济指标去展望市场走势。无论股市、地产、债券投资，都是一样。

美国著名的机构投资集团 A. G. Becker 的一项研究报告表明，80%的经济学者在平均15年之内的投资成绩，比一般的普通人还要差劲10%。经济学家一日不跳出他们在书本上学到的知识框框，一日仍受经济研究概念的束缚，坚持那些后知后觉的态度，就一日不能在投资市场成大器。

投资股票，一定要快人一步。千万不可以单靠分析经济数据，亦不可以单靠听听上电视讲话，或在报章发表文章的那些大学讲师、经济教授去解释经济状况来决定入市或离市。通常这些大学讲师、教授，所认识的那一套都是学院派的高深理论，很多时只是“书生意见”。譬如1990年，香港某经济学教授说香港的地价在1991年会“下跌三成”，理论上是空置率上升，供应量大幅增加，楼价又与市民消费力脱节等等。这些单从学理去看市场的书生意见，经事实证明之后被人痛骂。因为那些信他所讲的想置业人士，事后要用比1990年高出平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%～60%之价钱，才可以置业安居。希望楼价下跌30%的人，只有勒紧肚皮，去供更贵更小的楼宇。经济学分析与投资市场的脱节，可见一斑。

所以，经济学家大发议论，讲解投资市场，你可以听，但不可以尽信，因为经济与投资股票毕竟是道各不同，投资是要快过经济步伐，要先知先觉！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

112

期指平水、高水、低水的启示

期货指数的运作，在第一章已经详细解释过。恒生指数期货和分类指数期货所买卖的是一份合约，看好的人士可以持仓买入，看淡的人士则可以合法地抛空，有人看好有人看淡，则可以成交，一买一卖，一份合约完成。

期货指数与股票市场，是两个独立的市场。期货指数是期货（Future），股票市场是股票（Stocks），所以两个市场，即使有极大的相关，有时仍然会有一些出入。这些相异之处，有时会导致恒生期货指数与恒生指数并非一定相同。有时恒指期货的造价会高于恒生指数，但有时却可以低于恒生指数。这些情形分别称为高水、平水及低水。分述如下：

（1）高水（Premium，或 Above Per，或称溢价）。

如果恒生指数上升，可能引发一些人对大市乐观。或者市场出现了一些利好因素，市场的乐观气氛是有实质支持的。既然市底有利好因素支持，股市上升的机会较大。这个时候买入恒生指数期货一般获利会较易而且快捷，因为按每一张合约计，恒生指数期货升一点为港币 50 元。乐观的因素成为市场上升的动力，会诱发更多人买入期指，在供求关系之下，许多人买入期指，无人愿意抛空期指，恒生期货指数可能升幅比恒生指数大，超越恒生指数的作价，这种情形叫做升水，或溢价。譬如恒生指数现时为 6000 点，但利好消息源源入市，投资人士应望在不久将来恒指会升至 7000 点或者 8000 点，在 6000 点买入恒指期货会获利很大，当人人都抱着这种心态时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期指会买家多，卖家少，使期指弹升。在预期恒生指数会升到七八千点的心理因素之下，部分投资人士更不惜以高价抢入期货指数，譬如在6100点求入，如果真的在6100点有卖家卖出的话，期货指数为6100点而恒生指数为6000点。多了的100点就是升水。总而言之，期货指数出现溢价的时候，投资人士不惜以比现时恒指更高的价格买入，因为期望恒生指数会大幅上升。即使恒生指数到时升到6500点，在6100点入货比在恒生指数只是6000点入期指，理论上赚少了100点，但仍有400点进账，溢价会减少利润，但仍然有利。

当然在乐观气氛下以溢价6100点入期货指数未必代表恒指之后就一定会升，但已反映了市场的乐观气氛。市场是人心决定的。乐观的气氛之下，上升的机会亦比较大。

(2) 平水 (At par)。

期指升水代表乐观气氛笼罩大市。但如果市势不明朗的时候，就较少会有人愿意出溢价去买入期指，这个时候，期指与恒生指数可能相差不远，叫做“平水”(At par)。平水代表市势不明朗，期指做价与恒生指数作价差不多。

(3) 低水 (Below par 或 Discount)。

如果市场有利淡消息，投资人士展望市势会向下，沽空期指有颇大胜算。在多人卖，少人持仓买入之下，期货指数造价有时比恒生指数还要低，这种情形叫做低水 (Discount)。造成低水的原因，正如上述，是投资人士大致看淡后市，市场气氛受悲观情绪所致。股市亦会有较大机会回落。凭期指低水可推测股市有向下走的趋势。

投资人士在股票市场，最关心的一定是恒生指数的升跌，因为即使大家买卖不同的股票，理论上个别股票可以有不同的走势，指数跌，仍有股票上升。但整体市场的升跌，即恒生指数的升跌，仍然重要，因为它支配了大部分股份的去向。推测恒生指数，即整个市场气氛和走势当然有很多方法。但依据期货指数的升跌，亦是一种分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这种分析方法的准确程度又如何呢？那却很难说。因为现时的期货指数的成交量太少，与股票的成交额不成比例。大户往往可以用很少钱在恒指期货市场造成高水现象，使股民以为大市会继续上升而入货，但大户却乘机出货。当大户要入货时却在期指市场用少许钱出空，使期指出现贴水，吓散户出货，而大户乘机吸纳。所以期指的高水低水理论，分别代表市场的气氛乐观与悲观及市势的升与跌，但因为期指有时会被大户利用来做造市的陷阱，投资人士不可不防。在运用这个概念时，投资人士仍然要观察当时的市势，看是否有实质利好的因素做成溢价，或实质利淡因素做成贴水。如果有实质因素的话，升水与贴水所表示的市势向上向下会较为可信，否则要提防大户做市，用溢价骗你入市，用低水骗你出货的招数！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

113

用未平仓合约推测期指去向

恒生期指市场，经过 1987 年一度崩溃之后，成交量已比较少。但仍然有不少投资人士喜欢玩恒生期货指数，因为它上落快，赚钱容易。亦有人同时参考恒生指数与恒生期货指数，以此探测股市的整体走势。因为两者相牵引，观察恒生期货指数，亦可以推测到股市若干端倪。

在股票市场分析的工具当然甚多，其中一项就是运用成交量分析股市。但在期货市场，包括香港的期指市场，成交量的重要性却不及“未平仓合约”（Open Interest）。

在期货市场包括期指市场，大家买卖的只是一个合约。投资人士可以做持仓看好买上，或看淡做沽空仓。期货的意思是在一个时期，譬如 3 个月或 6 个月之内，不论看好看淡皆要在限期最后一日之内前，平仓计算赚或亏。因为期限有一段时间，在期限之内，还未平仓的合约数目，就叫做“未平仓合约”。譬如：

(1) 第一日，期指成交了 4000 张，其中 2500 张即日平仓，未平仓合约就是 1500 张。

(2) 第二日，期指完成了 5000 张，其中 2200 张即日平仓，2800 张还未平仓。连同上一日未平仓合约总数为 4300 张，然后一路加减。

在股票市场，成交量是一个重要的分析指标。尤其是升市，一定要有成交量支持，才是实质的升市。但在期货市场，成交量虽然亦是一个重要指标，但其重要性却不及未平仓合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约。在期货市场，一分钟之前做了合约，一分钟之后可以平仓，即使成交了1万张合约，有可能其中9000张在当日之内已经平仓。成交量多并不可以确定大部分的人心看好还是看淡。成交量大，而大家却抱着炒短线的目的，不敢看得长远一点时，成交量大又有什么作用？所以成交量的指标，重要性有时成疑。但未平仓合约代表投资人士不肯在短期之内立即了结，而要再进一步观望。如果未平仓合约越多，市场就形成一种群体心理气氛。如果恒生期指上升，而投资人士展望未来乐观的话，就不肯那么快平仓，当市势上升，而未平仓合约越多的话，市场乐观气氛越浓。亦因为市场笼罩着这种乐观气氛，市势上升的机会大于下跌机会。投资人士应该把握这种市场气氛而做买家。因为未平仓合约上升，期指又升，未平仓合约发出一种讯号，适宜买入。在跌市时，未平仓合约增加的话，代表看淡情绪转浓，因此而拖低大市，投资人士应该做沽家，沽空仓获利较宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

114

"尾市理论"最宜用于期指

观察股票升跌的理论，人所熟知的有道氏理论（Dow Theory）、艾略的波浪理论（Elliot's Wave Theory）、江恩理论（Gann）、亚当理论等等。辅助指标则有一大堆，如 RSI，STC 等。如果要在股票市场求存，再进而希望成为顶尖儿人物，认识而且是透彻地认识这些理论是先决条件。

我相信发达与成功，一定要靠个人才智、眼光和胆色。我不相信单凭运气就可使一个人扶摇直上。

我在股票市场观察所得，如果在某一天接近收市时，因为任何原因，譬如有收购消息，有银行利率将会调低的传言，或某大机构利润倍增，比预期更好，又或者政府某些政策有利投资等等，在接近收市时，市场收到这些讯息时，人心会不期然乐观，人人看好前景。虽然可能只是短暂前景，但无论如何，大户和基金就会入市扫货，买家会主动提高价位去求入（bid）股票，而卖家则会叫（ask）更高价位，造成尾市的股市会上升。

我的观察结果是，当天尾市如果有利好消息导致扫货完场，这些利好消息的影响、效应通常都不是那么短暂的。无论是谣言、新闻，真假消息，大多数会维持一段时间，可能三五日或更长。但只要在尾市出现扫货镜头，购买意欲是不可能在短短时间就能够满足的。今日买意未能完全满足的投资人士，明天仍然会继续入市，买家仍然会抬高价位。在这一天，开市时股价都会高出昨天尾市收市时若干价位。用下面的例子表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述，一定会更加容易明白。譬如：

星期一——

尾市扫货，买盘强劲。

假设指数收市时为6000点。

买家强大买货意欲未能全部满足，

但市场时间已经完结。

星期二——

昨天未完成的买盘入市，

开市时想快人一步立刻扫货，

开市不久指数立刻攀升，

市势高开，假设为6080点。

同一个原理，如果今天临收市时，市场传出不利消息，譬如总统受行刺、银行会加息、油价狂升等，市场就会受这些利淡消息所笼罩而使尾市时卖家会减低价位以求售出手中股票。

当然这些股票并非可以在短短时间之内能够出清，但在前景暗淡的大前提之下，投资人士如惊弓之鸟，想尽快将手中股票卖出。今天收市因时间仓促而未能卖清手中股票，就会明天一开市时委托经纪尽早卖去，以免夜长梦多。如此一来，今天尾市不利消息以致临收市时大量出货，明天一开市时这样的情绪仍然弥漫着大市，明天开市时的股票价格仍然会向下。

星期三——

尾市有不利消息流入市场，

股票下跌，卖家求沽，抛货收场。

假设收市为5800点，

很多卖家仍未能将手中股票售出，内心恐惧，价位会再狂跌。

星期四——

昨天想出货的卖家，恐股价会下跌得更厉害，要快人一步，开市即狂抛。开市后不久指数已滑落至5750。

今天尾市升，明天开市升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天尾市跌，明天开市跌。

原来这是一个很简单的规律。这个规律被我命名为“尾市理论”，是我用来炒恒生指数期货的。

香港的恒生指数期货运作，首先，参与的人都要在恒指期货经纪的公司开户（或称“开仓”），然后存入按金。按金数目由期指交易所限定，亦会随时增减。在期指交易里，投资人士如果看好大市，可以买入（Long）期指合约。看淡股市的则可以沽空（Short）期指合约。按金的多寡，视乎投资人士参与买卖合约的张数（lot size）而定。

我的尾市理论说明今天尾市扫货，明天就会高开。今天尾市抛货，明天就会低开。既然这个市场规律有迹可寻，运用在炒期指，所发出的指示是今天尾市扫货就要买期指，明天开市高开，我就立刻平仓，赚了一笔。某一天尾市抛售，我就立刻沽期指，明天低开，又平仓收钱。

这个尾市理论曾经使笔者获巨利。这个理论，有统计数字支持，亦符合市场情绪的发展，代表了投资人士的共通行为（Collective Behaviour）。

1987年10月19日，香港股市在前一个星期的恒生指数仍然高企于3900多点。但在10月19日，投资人士称为黑色星期一的那天，恒生指数下跌了400多点，是裂口性下跌，而且尾市沽货情绪达到跳价抛售程度。看准了这个机会，运用了尾市理论，在当日收市前抛空了恒指期货。出乎我意料，股票市场竟然作出了前所未有的4日停市决定。股票暂停买卖4个交易日。在这4天里，我见到不少买了股票的朋友。他们都愁眉不展，仿似大祸临头一样。我深知这个停市决定，一定会带来不必要的恐慌和灾难，使股市加速崩溃。

结果，停市4日之后，再复市时，香港股市真的如崩堤一样，洪流暴泻。恒生指数一天之内跌去1100多点。我所抛空的期指竟然带给我巨大的利润。

仅以这个尾市理论与喜欢玩恒生期货指数的读者共享。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

115

顺流逆流，用亚当理论

香港股市，反复无常。做好做淡究竟如何抉择才对？短线炒卖，博三几百点，在股市波动之下，我们该买入还是沽空？原来在炒短线时，对股市看好还是看淡已经是有了成见，做好做淡，都可能会出错。因为短线波动升跌并非有一定的规律。低买高抛似乎是最佳战略，但高低点并不容易把握得准。而且对短线炒家而言，一个浪由低至高，所经时间已经是十分遥远，对他们来说，最理想的就是“朝种树，晚锯板”。抱着这种心态去炒股票，并不在乎浪顶浪底会持续多久，希望短线获利的人士，可以参考一个短线战略，叫做“亚当理论”。

亚当理论的精髓在于指示股民一定要将个人成见弃之脑后，不预先臆测市势是升还是跌。市势升跌由市场自已去决定。短期市势的波动是升是跌并不基于我们的个人主观愿望，而是由市场供求决定。在香港长线投资于股票的打算当然要参考政治前景和经济因素，但在短线而言却可以抛开这两个因素，在波动的股市赚钱，是升是跌也一样可以获利。

香港是一个发展速度极快的地区，大户心态也越来越难捉摸，好消息可以炒上，亦可以趁之而出货推低大市。坏消息原本是出货讯号，但却很多时被唱为好消息，托住大市，甚至抽高才出货。大户手法使人有眼花缭乱之感。在这当儿，听到好消息入货或者听到坏消息抛空随时都会落入大户的圈套。亚当理论的主旨，是教股民顺势而行，切勿执拗，是应付大户神出鬼没手法的有用武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现时身在市场的人士，股市升时，可顺势买入，大市下跌时要沽空，亦要顺势做，要快、准、狠，不可犹疑。运用亚当理论，升市买升，跌市买跌，永远不和市势相执拗，就可以适应这个捉摸不定的股票市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

116

从经纪行人数看入市出市时机

牛市、熊市这个概念，大家都已经初步了解。但怎样印证现在是牛市还是熊市呢？当然可以从整体市场的派息率、经济步伐、250天移动平均线的升跌、股价的创新高创新低等等方法去研究。不过有一个无须研究任何技术指标、图表分析等的最简单方法，就是数一数股票行内是人头涌涌还是冷冷清清，由此决定现在市势是向好还是向淡。

股票市场在旺市时，人山人海，喧哗扰攘，个个买股票你争我夺。单是看经纪行人头涌涌已经代表了股市有实力买家支持，大家都是你炒我炒。在这种情形之下，股票行情应该会被推高。相反，股票行冷冷清清清，场面冷落，股市好难以推高。根据这个数人头方法，可以得到以下结论：

（1）股票经纪行，投资人士越来越多，资金涌入亦会越多，股市看升。

（2）当股票行人已经多得密不通风，针插不入，股市已经过热，危机四伏，应该要考虑出货，以免做了任大户宰割的小股民。这时通常股市已经炒到疯狂，大家如痴如醉。

（3）当股票行投资人士的数目一路下降，股市前景暂时不可以乐观，趁有人买卖快一步出货为好。资金会不断流出股市。

（4）当股票行冷清到苍蝇飞过也听得到的时候，股民无心恋战，没有人有兴趣去想股票的时候，这时反而又是一个入市收集的机会。股市应该差不多见底。有股票的已经抛售得七七

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八八。待经济环境一旦改善，上市公司利润复增的时候，股市狂态又会再露，到时又可以收割。

图表分析，技术指标，再加上基本分析，看公司背景，参考政治局势、经济大气候等，当然是买卖股票不可缺少的步骤。但笔者亦曾经目睹，一些股民无须什么基本和技术分析，只凭直觉，见到经纪行人多自己炒上一份，亦大有收获；一旦看见经纪行人少，亦自动消失，离开股市，确是避免了很多损失。所以看经纪行的人数，有时又真的可以帮助投资人士在市势旺时搭顺风车，在市势逆时，忍手不入场。所以仍有必要将这种股市分析方法公之于众。不过，作为股市长线投资也好，短线炒卖也好，笔者仍然坚持要做好基本及技术分析，不可以单靠概念性的数股票行人数等方法而决定入市离市时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

117

黄金定律

在报章与杂志内，股民经常会听说一只股票的升幅或跌幅，或上升阻力位，下跌支持位，调整幅度，都是根据一个叫做“黄金定律”的方法去衡量。譬如一只股票由 1 元起步，这是一只新股票，无从分析其上升阻力位或下跌支持位。投资人士凭什么去推测这只股票的升幅在哪一个阻力位，及跌幅在哪一价位会遇到支持呢？投资理论提供了一个叫做“黄金定律”的理论来分析股价的升跌幅度。黄金点是 0.618。亦即是说当股价由 1 元起步上升，升至 1.618 元即 1.6 元左右，理应遇到阻力。如果下跌时跌到 0.618 元，亦会有相当支持力。黄金比率的 0.618 是怎样订出来的呢？原来是根据一组数学上的串连求出来的。这个数字的串连如下：

0，1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，610，987，1597……

由 0 开始，即由无至有，由 0 变 1，然后再将 0 加上于 1，即等于 1，再用 1 加 1 即等于 2，再用 1 加 2 即等于 3。亦即是说这组串连，任何一个数字，除了最初的 0 和 1 之外，都是前面的两个数字的总和。譬如1597 = 987 + 610

987 = 610 + 377

55 = 34 + 21

8 = 5 + 3

……

如此类推，从这一种串连里面可以找出一个“黄金比率”。计算方法是任何一个数字，被跟着来的一个数字去除（最初的几个数字例外），都等于 0.618。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

譬如：

987/1597 = 0.61803

610/987 = 0.61803

377/610 = 0.61803

而当后一个数字被前一个的数字去除的时候，就永远都等于 1.618。譬如：

1597/987 = 1.61803

987/610 = 1.61803

610/377 = 1.61803

这个比率（0.618 和 1.618）从这种串连数字中演化出来，每次计算都是 0.618 及 1.618，给人一种神秘感，投资专家就将这一个比率命名为“黄金比率”或黄金定律（Golden Ratio）。黄金定律现时在股票市场已经被普遍广泛地运用。投资人士更加将 0.618 分析成 0.618 及 1 − 0.618 = 0.391。假设恒生指数由 5000 点上升至 6000 点开始调整，调整的幅度如果用黄金比率去计算，应该调整升幅 1000 点（6000 点 − 5000 点）的 0.391，即最多调整 390 点左右，即恒生指数调整至 5610 左右便已经有极大支持。如果连 5610 点支持位也守不住的话，大市最多应该调整升幅的 0.618，即 618 点，恒生指数由 5000 点升至 6000 点，调整 618 点，即跌至 5380 点左右，必有较强有力的支持。除非市势不妙，否则很少情形会跌破 5380 点的。如果在大牛市的话，由 5000 点升至 6000 点，调整升幅的 0.391 已经十分足够，很少机会调整到 0.618 ，恒生指数会下跌 618 点这么多！至于其他的升幅跌幅，每一次都可以用这个黄金定律计算分析，黄金定律当然并非万试万灵、每一次都正确，但在各财经报章与杂志之中，不少股票分析人士都会运用黄金定律，所以对这种分析方法一定要明白，当各股票分析的评论运用黄金定律解释他们如何推测股价的去向时，你可以客观地研究一下根据这个黄金定律分析股价的准确程度。

黄金定律有时发出的讯号是颇为准确的。就以执笔时的感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

觉，恒生指数 1991 年在 3600 点浮沉，由 2 月至 7 月都在窄幅上落，一旦破了 3600 点之后，一气上升，直升至 5833 点才作出调整，由 3600 点计，乘以 1.618 就等于 5825，准确程度差不多 99%！由此可见黄金定律对分析股市与个别股票有认识的必要！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

118

年份股市规律

1970年，一本叫做《股市与商业周期》的书，提出了世界股市是十年一个周期。而周期的特色就是在尾数相同的年份，股市会形成一些类似的走势。譬如尾数是“5”和“8”字的年份，世界股市都是上升者居多。而“3”和“7”字年份全世界股市全年计算却是下跌者居多。这个全球股市周期每十年反复地循环，形成相同尾数的年份出现类似的升跌模式，对投资人士来说，甚有参考价值。兹将过往的数字列出，给各位对股市有兴趣研究的读者，作为一种辅助资料。

“1”字结尾的年份

除了是30年代世界经济大萧条和40年代世界大战，这两年使股市暴跌之外，以“1”字结尾的年份的世界股市都是上升市者居多。1981年例外，以美国股市为例，道琼斯指数由1020点下挫至880余点，其余1971年、1961年、1951年、1921年都是上升年份。香港股市在1991年，恒生指数由3000余点升至接近5000点，屡创新高！

“2”字结尾的年份

“2”字结尾的年份亦是上升者多。1982年、1972年、1952年、1942年、1922年都是股市上升。升幅虽然只属温和，但整体都是向好的一年。1992年的香港股市，创出历史性新高，已是不争的事实。

“3”字结尾的年份

由1893年至1923年，世界股市大部分都是跌、跌、跌。此后逢“3”字年的股市就表现得反复无常。1953年、1963年两年都上升。1973年狂泻。1983年却上升20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“4”字结尾的年份：

这是一个反复不定的年份。1954 年和 1964 年股市都上升。1974 年却下跌。就以 1974 年计，美国股市跌幅接近 40%。香港股市亦有相近跌幅。但 1984 年香港股市却由谷底上升，升足近十个年头！

“5”字结尾的年份

凡是“5”字结尾的年份，世界股市大多上升。以美国股市为例，都是上升年份。1905 年、1915 年、1925 年、1935 年、1945 年、1955 年、1965 年、1975 年，美国股市全部上升，无一下跌。如果历史是会重演的话，应把握未来凡是“5”字结尾的年份。

“6”字结尾的年份

这一年互有起跌，并非十分明朗。但 1986 年香港股市却全年几乎未跌过。

“7”字结尾的年份

不少人对 1987 年股灾犹有余悸。原来“7”字结尾的年份的股市是狂升暴跌的年份。不少股灾都发生在“7”字结尾的年份。譬如 1907 年、1917 年、1937 年、1957 年、1987 年。遇到这一年必要小心。因为过往十次“7”字结尾的年份之中，只有 2 次上升，其余皆下跌。但笔者对 1997 年却充满信心，未来香港经济应该会一路安定繁荣，股市是经济寒暑表，亦会大有作为。

“8”字结尾的年份

“8”字结尾的年份亦是十有九升。由 1888 年至 1988 年，凡“8”字结尾的年份的股市，例必上升。股民应该努力把握上升年份入市，以免失去良机。

“9”字结尾的年份

这一年亦是有升有跌，不易找出一个固定的模式走势。在这些年份只有个别发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“0”字结尾的年尾

这是一个令投资人士痛苦的一年。1890 年、1910 年、1920 年、1930 年、1940 年、1960 年，都是下跌的年头。近年惟一例外的是 1980 年，股市上升 26%。凡“0”字结尾的年份的股市，只有 3 次上升，7 次下跌。1990 年中东危机亦使美股大跌，又一次应验。

至于年份和股市究竟为什么会出现一些类似的升跌远规律，暂时仍未有答案。但是跟着这个十年周期去玩股市却胜算大为提高，确是投资人士不可不识的理论。

根据这个方法，凡是上升年份居多者，不妨入市买股票，尤其是大蓝筹股票更不妨买多一些。但四五线股却并无保障，因为即使在大牛市，也一样有股票跌到变废。所以在升市的年份，买大蓝筹却不怕，市升，大蓝筹必升。至于在一些不明朗的年份，投资人士就可以看个别发展，精于选择了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

119

股市有“月份周期”

本人读过一本叫做《Don't Sell Stocks On Monday》（Yale Hirsch, Facts On File Publication, 1986）的研究股票书籍，该书作者对股市历年来的资料作了一个很详尽的研究，发觉除了有年份升跌的规律之外，股市原来亦有每一个月份的升升跌跌规律的。在香港，股民一般都应该听过“五穷六绝七翻身”这句股市术语，即是说凡五、六、七这3个月的股市，通常会较为淡静，股价不会有大幅上升的机会，反而通常都有一些调整。但五穷六绝七翻身亦只是道出五、六、七这几个月，如果一年之内的12个月份，股市都有一些规律性的升跌轨迹可寻，投资人士岂不是更加容易获利？不错。

若果再从12个月中找出一些重要的月份，把握到不同月份的股票市场特色形态，也可以比普通人胜算高一些。

根据这12个月份周期规律，股市的升跌轨迹大致如下：

1月

如果投资人士看好全年股市，最佳的入货时机应该就是1月。如果大家都不看好全年股市，投资人多数在年头就抛出手中股票，离开市场以避开风险。所以股票市场有一句格言：

“一月份市升，全年是升市。一月是跌市，这一年就会是跌市。”

这一句格言就变成了有名的“一月效应”，大市可以从1月的股市走势去推测全年的市势。根据统计记录，36年里面，有31年的全年股市走势都可以从1月的行情中推测出来，命

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中率是 86%。

2 月

这个月股市本身并无什么启示，但有两点可以留意：

（1）如果 1 月狂升，2 月多数是巩固期。

（2）如果 1 月上升，但不是狂升，2 月会继续，但如果 1 月是跌市的话，2 月多数是窄幅上落。

3 月

3 月股市并无特别之处。只不过从历年走势来看，如果 1 月、2 月都是跌市的话，在 3 月头入货，到 3 月尾 4 月之内两个月，股市的反弹机会十分大。

4 月

并无任何启示。

5 月、6 月

股票市场有句话："五穷六绝七翻身。"即是说股市在 5～6 月通常都是利淡，纵使上升也不会升幅很大。但如果下跌，跌幅却会比其他月份（除 10 月之外）较大。若果在年初至 4 月之间，股市显出上升趋势，炒短线可以考虑在 4 月底或 5 月初先行抛出股票，待价位低时才再买回。在 5、6 月两个月，沽空仓和期指都是获利机会较大的月份。如果 5、6 两个月都是跌市的话，6 月尾回补股票，博反弹，短线获利也高。

7 月、8 月

如果五穷六绝真的应验了，7 月、8 月最大可能是升市。有时甚至是狂升。

9 月

这个月最有名的就是"九月转势预言"（September Reverse Barometer）。

由 1960 年起，9 月是下跌的话，第四季度多数是上升。9 月是跌市的话，10 月、11 月、12 月就多数是升市。更加奇怪的是，当年 9 月是升市的话，下一年多数是跌市。当年 9 月是跌市的话，下一年度全年都是升市，所以形成有名的"九月转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势预言”这个概念。

10 月

10 月是一个转折点。股市历史上，不少跌市都是在 10 月出现。1929 年的华尔街股市大灾难引发的世界经济大萧条，1979 年股市大屠杀，1987 年的世界股灾，都是在 10 月出现。1960 年，1962 年，1974 年等亦如是。10 月份是狂升、暴跌的月份。大家必须留意，尤其是股灾出现多在这一个月。小心！

11 月

平平无奇。

12 月

在 10 月中入货，留至 12 月至下年 2 月初出货，从统计角度去看，赚钱的机会很大。12 月是圣诞节月份。圣诞老人带给股民的礼物就是在圣诞节过后至 1 月期间，历年股市大多上升。在股票术语而言，有人叫这种现象做“圣诞老人升潮”(Santa Claus Rally)。如果在香港，这段时间应该是买入汇丰或者其他的银行股的好时候。因为每年年尾开始，投资人士就会注意到汇丰将在不久将来宣布派息，兼例送红股，股民会储备弹药，博汇丰宣布好业绩，又派高息，又派红股，走一走短线，获利率已不俗。在香港，年尾例炒汇丰已经是历年的股市传统，与这个 12 月份股市周期的规律亦可算是不谋而合。

从股市月份周期规律中，炒短线的股民，尤其是做期货的人士，可能从中领略到这个概念的优点，因为短线炒卖或者做恒生期货指数，如果真的把握到月份升跌的规律，获利机会当然更大。但运用这个月份规律的股民要了解，上述所说的 12 个月份股市升跌周期，只是美国股市作出的研究，而并非香港股市。很多时候香港股市因为本身的特色，未必与美国股市同步升跌的。看来我们应该将这个概念用于香港，但要做一些研究分析，看香港 12 个月份的股市是否亦另有一个升跌规律，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此来决定买卖决策。这样做会使我们对香港股市了解更深，投资成绩当然亦会更进一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

120

“美国总统选举”股市周期理论

美国总统四年一任，为了保住总统这个位置，在任的总统在大选之前通常都会运用一些刺激经济繁荣的手段。根据统计，自从1832年以来，32个总统在竞选连任前两年，美国股市总共升幅达515%，但当新总统上任之后两年之内，平均美国股市的道琼斯指数升幅只有8%。有心人就会说美国总统选举支配着股市升降周期。

这个理论要点是基于在任的总统希望在任期将满之前，搞好经济，争取选民票数，以经济好景作为连任的本钱。搞好经济的方法通常都是在任期届满之前，采取下列措施：

(1) 增加公共开支，甚至政府出现赤字也在所不惜。

(2) 提高社会福利补助津贴。老弱伤残、失业津贴等大幅增加。

(3) 在这种刺激之下，个人的平均收入（Per Capita income）及可动用的收入（Disposable income）都会增加。

(4) 失业率会保持在极低水平，甚至全民就业。

在这些利好的经济因素之下，股市自然是上升机会大于一切。不过一旦尘埃落定，选举完结，大局既定之后，就无须再以保住总统位置为出发点而刺激经济。初上任的总统反而会用收紧措施去调节过热的经济，一般会减低公共开支或增加税收去增加储备，留待再度竞选之时才刺激经济，博取选民的好感。所以总统选举之后翌年，美国股市多数会跌。

这一个理论有点像波浪理论，都是讲循环周期。但这个周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期理论，却是基于美国总统四年一任所形成的股市升浪跌浪。可以讲美国股市是四年一个周期，越近总统选举，经济越好，股市会是升市，选举之后，又变成跌市。把握这个周期理论，就可以知道几时入货，几时出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

121

电脑协助投资属必然趋势

在波涛汹涌的股市或期指市场，每经历一次大起跌，必定有一批投资人士挨不住风浪而遭淘汰出局。其中最容易被淘汰的就是那些只靠消息，毫不分析，人说好就自己说好，人说淡就自己亦说淡，受他人情绪影响自己决策的投资人士。在股票市场要避过风浪，惟一方法就是多加搜集资料，进行整理、分析，制订一套分散投资的决策。

在收集资料、分析整理这一方面，除非你是专业人士，否则，如无一套系统整理资料的方法，所收集的资料可能只是零碎、杂乱无章，时间次序颠倒，甚至印象模糊的，也未必有一套客观的分析程序。在做出买卖决策时可能脑海中全是东一片、西一片的不成体系的资料，然后就将资金投入市场，去冒风险。

如果要将风险减到最低限度，有机会来临时就更容易把握，完整的资讯加以适当的归类，使投资人士易于分析，是现代股票市场甚至任何投资市场所必需的。在这一方面，电脑就可以发挥极大的功能。

电脑能够储存极多资料，是人所共知的，而其最大的优点是可以将资料分类整理。搜索资料快速便捷，不会浪费时间。电脑更有不少软件，将股票资料制成各类型的走势图表、平均线和其他辅助指标如 RSI、OBV 等，提供买入和沽出的依据。

股票种类更繁多，有时同一套分析方法未必可以适合全部股票。譬如某只股票，用十天平均线去分析，可能生效。但另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只股票，十天平均线可能失效，要用五十天平均线。又例如在期指市场，有一套买卖方法，是要用今日价位与 N 日之前进行比较，由此决定入货或出货，但这个“N”字却是一个不定数。这样一来，投资人士要做的就是尝试。某一项分析失效，就再试一项，直到找出个别有效分析方法，用于各投资项目为止。如果要用人手去做，在众多股票里面，根本不可能做到，只有电脑才能提供如此快速的资料讯息，使我们不断尝试，直至找出较为理想的买卖讯号。

当然，单靠电脑并不代表一定赚钱，仍要看个人投资策略和坚守原则。但是电脑的优点却是物有所值。相信未来运用于股票市场的电脑软件将会日趋普遍。

如果你现在仍然不懂得用电脑，你应该急起直追，因为 90 年代不懂得电脑已经与社会有一些脱节。何况投资股市，一个容易致富的地方，如果没有足够的电脑系统在背后支撑，又怎能够赚大钱呢？买卖股票靠电脑，未必一定赚钱。但有电脑配合，买卖股票赚起钱来却会更多、更快！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

122

认股证协议书的作用

投资认股证，是以小本博大利，或者以大本博更大的利。认股证的升跌幅都十分惊人，很少人会从长线角度去看认股证，因为大部分人都抱着炒短线的心态去投资认股证。其实有些较为长期的认股证，亦可以用中长线角度去考虑。这个时候，你除了要分析走势、认股证溢价、年期、控股比率之外，还应该进一步分析这只认股证的发行条件细节，这份资料就是所谓“认股证协议书”（Warrants Terms and Agreement)。认股证协议书上有时会有一些令股民想也未想过的细节条件：

（1）很多公司发行认股证时，都注明公司有权在指定时间之内，用某一个固定的价钱，收回市面上的认股证。譬如说，某只认股证，该公司发行时规定可以在任何时间用1元硬性收回市场流通的认股证，如果认股证一直以来市价都低于1元，当然可以炒上炒落。但如果市价炒到升破1元，譬如炒到1.5元，发行公司可能立即行使权力，用1元收回全部发行了的认股证。1.5元入货的投资人士，会损失惨重。

（2）有一些公司发行认股证时规定可以将换股年期延长，及注明延长的权利可以运用多少次。这种延长年期的好处就是当股票市场还低于换股价时，理论上认股证会变废纸。延长年期却使认股证寿命得以延续，可以继续买卖，不致立即作废，对投资人士保本来说，关系重大。但延续期的权利却并非可以无限运用，会在协议书内订明。有些协议书更无授权公司可以延长年期。这些认股证一旦到期而股票市价又低于换股价时，就再无价值，变为废纸。

（3）有部分认股证规定在资本发生变动时，公司可以调低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换股价。通常当公司发行新股票、派息、送红股时，认股价都相应调低。但并非所有发行的认股证都有这样的权利，一定要协议上注明者方可，否则换股价 10 元，股票只值市价 0.1～0.2 元，也是无可奈何，认股证肯定变成废纸。

（4）有一种情形，就是一间公司发行认股证，又发行债券，于是规定可以将公司债券当做现金使用，按其面值去行使换股权。但债券的市价未必和面值相等，而是有升有跌。这时，投资人士要同时留意该公司债券的升跌，一旦债券价格低于票面值时，买入这些低价债券可以按票面值作换股时的现金使用，即是用低价去换股。当一间公司订立了这样的条款后，认股证的分析就越加复杂，要计算年期、溢价，又要计算用现金或买入债券去兑换股票相比较怎样才划算。

（5）另外还存在一种情形，发行条款细则中授权大股东提出全面收购该公司股份，亦可以用一个“合理价格”去收购所有认股证。但所谓“合理价格”却并无准则，全部由大股东自己去订，大股东是否照顾小股东利益，大家都不知道。有时大股东提出全面收购股票时，所提出的收购认股证价格可能十分低，市价 1 元的认股证，收购很可能只有 0.1 元，丝毫不考虑小股东利益。

（6）最后，刚才说当公司派息、送红股、发行新股票时，通常都会调低认股价。有些公司的认股证条文古怪，无论任何股本变动，认股证的换股价也不会更改。买入这些认股证就要特别小心。

即使玩认股证是本着炒短线去做，但有时炒短线认股证亦会受公司的变动，譬如收购、派息等的影响，所以，如果你没有经验，即使是短线，也应该看一看该公司的认股证协议书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

123

认股证的实值与市价可以差之千里

如果你留意过报章上刊登的认股证那一栏，你就会发觉认股证有所谓“溢价”这一回事。明白溢价概念，对你认识怎样炒认股证有绝大帮助。在第25节“认股证的基本认识”之中，我已经解释过什么是认股证、换股价、年期等问题。这里再一次重温“溢价”这个概念。譬如有一只认股证，假设叫做A公司认股证，凭着认股证，补上1元的换股价，就可以在指定时间之内换取A公司的1股股票，而认股证就变成一种权利，持有认股证，就有权加上固定资金（上述例子是1元）去换取A公司的股票1股，认股证变成是有价值的投资工具，所以认股证是有市场公开买卖的。下列一个很简单的列表可以计算出一只认股证的应有价值（Intrinsic Value）

单位：元

A公司股价	凭1元再加换股证可换1股 （即换股价）	认股证实值
1.1	1	0.1
1.2	1	0.2
1.3	1	0.3
1.5	1	0.5
2	1	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为你用一个认股证再加 1 元就可以换到 1 股 A 公司股票，如果 A 公司股票现在市值是 1.3 元，持有 1 股认股证加上 1 元就可换取价值 1.3 元的股票，认股证当然值 0.3 元。当 A 公司股价升至 1.5 元的时候，持有 1 股认股证再补 1 元就变成 1.5 元，认股证当然值 0.5 元。认股证的实值可以用以上的方法计算出来。

不过实值未必一定就等于市价，下列一个表可以显示出一些端倪：

单位：元

A 公司股价	换股价	认股证实值
0.99	1	-0.01
1.0	1	0
1.1	1	0.1
1.3	1	0.3

如果 A 公司股价现是 0.99 元，即凭一个认股证再加上 1 元，就可以换回值 0.99 元的股票，等于倒贴，换股价不单无实值，而且应该是负数。但股票的市价，绝对没有可能是负数，难道你买入认股证，还要卖家给钱你吗？绝对不可能。股票或认股证最低是变废纸，价值等于零，而绝对没有可能是负数。

但即使实值等于零，是否市价一定等于零呢？绝对不是！上列图表你可以看到，即使 A 公司股价是 0.99 元，认股证无实值可言，但只要这只股票由 0.99 元升至 1 元以上，这只认股证实值就由零变有。譬如公司股价升至 1.1 元的时候，认股证就变成值 0.1 元，股票炒起上来，0.99 元升至 1.1 元，是很轻易做到的事。

如果这只认股证有机会炒到变成 0.1 元或者更高，即使现在出价 0.01 元去买入，博它上升，真的升至 0.1 元或者以上时，利润可以几倍或者几十倍。譬如 A 股升到 2 元，认股证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实值从上列图表中可以看到是1元。有机会赚钱，就有人肯出钱去买，所以即使这只股票现在只是0.99元，认股证并无实值，但仍然有人肯出钱去买，所以认股证仍然有市价。假设有人肯出0.1元买入这只认股证，看下列数字：

单位：元

A公司股价	换股价	认股证实值	认股证市值
0.9	1	-0.01	0.1

出0.1元去买这只认股证，如果要换股，还要再加1元，即成本是1.1元，但换股的话，所换来股票的价值只是0.99元，即是倒贴0.11元。这个倒贴，就叫做认股证的溢价，计算方法是：

$$\frac{\text{认股证市价}+\text{换股价}-\text{股票市价}}{100}$$

仍以上例计算则是：

$$\frac{0.1+1-0.99}{100}=11.1\%$$

亦即是说用0.1元去买认股证，再加1元换成值0.99元的股票，实际上是倒贴了11.1%。为什么倒贴也有人肯做，即是认股证会有溢价？原因就是买家希望A公司股票会上升。认股证实值就会一路提高，以下列图表看一看：

单位：元

A公司股价	股价	认股证实值
1.2	1	0.2
1.3	1	0.3
1.5	1	0.5
2.0	1	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上述数字可以看到，如果股价升至 1.2 元，认股证已经值 0.2 元，在 0.1 元买入，已经可以升值 1 倍。如果股价上升至 1.5 元，认股证会值 0.5 元，即升值 5 倍，如果股价是 2 元，认股证更加值 1 元，升值 10 倍！所以即使现在股价是 0.99 元或者更低，仍然有人肯出钱去买认股证，因为他们在博未来的利润大幅升值！

当然，当股价上升至 1.2 元的时候，认股证实值虽然只是 0.2 元，但只要每股再升至 1.3 元即 5%，认股证却可由 0.2 元升至 0.3 元，等于 50%！A 股再升，认股证实值一路飙升更加不在话下。所以在 A 股市价 1.2 元的时候，认股证实值 0.2 元，但有可能有人肯出 0.3 元或者高价买入，希望 A 股上升，认股证实值可以升至 0.8 元、1 元、1.5 元或者更高，利润甚至可以 10 倍计！亦即是说认股证市价已经超出其实值，形成溢价现象。有时溢价甚至达几百个百分点，形成认股证市价与实值差之千里。但只要你明白，溢价构成的原因是股民看好这只股票会升，连带认股证亦会升，你就不会再有什么疑惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

124

观察利率去向，从而探测股市走势

一个地方的银行利率的高低及升跌，足以支配地产、黄金、外汇、股票、债券等的升跌。利率的影响在地产与股票市场，虽然未至百分之百支配着这两个投资市场，但仍然是息息相关。通常利率上升，则不利于地产与股票市场，利息下跌，资金就会流入这两个市场。当然利率升跌对股市的影响，仍然要看其利率升跌的幅度。升跌幅度轻微，影响也会轻微，利率升跌大的话，对股市影响就越大。投资在股票应该关心一下市场利率的去向。至于推测利率的去向，可以从以下的角度去分析：

1. 银行同业拆息。

从银行同业拆息（Inter – Bank Rate）去看，银行同业拆息是银行与银行之间互相借贷而产生的利率。通常如果银行体系银根宽松的话，当然希望能够将钱借给其他同业，银行的同业拆息就会低垂。银行同业拆息低垂，下一步就是把市场的利率调低，即银行储蓄存款、按揭利率等——调低。存款利率减低再加上借贷投资所付出的利率成本亦减低，自然有利于股票市场。相反，当银行同业拆息报升时，是市场加息的先兆，对股市不利，股民宜密切留意。

2. 通货膨胀率。

利率高企可以压抑通货膨胀，利率低垂则会助长通胀。打击通胀是政府首要任务之一，如果通胀率高企的话，银行即使银根宽松，亦会对减息有一定顾虑，恐怕减息之后会造成物价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数上升，所以通胀率高时，银根宽松亦未必一定会减息。如果通胀率缓和，而银行银根又宽松的话，减息的机会就十分之大，股市当然会被减息行动刺激，尤其是还有不断减息的余地时，股市可以狂升。股民应该把握这些银行息口有调低余地的市势，趁早入市，获取巨利。相反，当通胀率越来越高时，银行可能有一连串加息行动，这时对股市所产生的负面作用可能会很大的，股民切勿掉以轻心。

3. 港元美元的兑换汇率。

港元与美元在联系汇率之下，现时 7.8 港元兑换 1 美元。但港元兑美元却并非总是停留在 7.8 元，而是在 7.7 元左右至 7.89 元之间波动。有时港元比美元强，有时却比美元弱。如果港元比美元弱的话，调低港元利率将会加强港元的弱势，即使其他因素可以使港元利率趋降，但为了保持较强的港元，不致港元更加弱，银行可能仍然不会调低利率。

相反，当港元长时间比美元强的时候，为了使港元与美元之间的兑换率拉近，银行如果有上述其他因素配合的话，即银根宽松、通胀率缓和的话，就大有将利率向下调低的机会，这时又是入市在股市搏杀的好机会。

股票市场很多时都受利率升降的影响。从上述三点分析，你可以观察到利率的去向，从而作出更有效率的股市策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

125

货币供应量与股市的关系

投资股票，当然离不开对政治经济等因素的分析，再加上行业、公司背景等因素。而其中另外一个因素，从宏观角度去看股市的，就是分析一地的货币供应量（Money Supply）。货币供应越多，市面上的闲资亦会越多，货币供应量越少，银根紧缩。闲资越多，股市自然得益，越多人炒。银根紧缩，却不利股价，这是一个最基本的概念，但什么是货币供应呢？原来经济学原理把一个国家的货币供应分成三类，称之为 M_1，M_2，M_3。

M_1 = 银行体系以外通货 + 银行体系内活期存款

M_2 = M_1 + 商业银行储蓄存款 + 商业银行定期存款

M_3 = M_2 + 其他接受存款公司的存款

货币供应量的决定因素是什么呢？那就是一般普罗大众都认识到的两个因素：利率与信贷。

一个地方的利率，支配了当地人在当地投资的抉择。如果利率高的话，存款吸引力会越大，股票相对而言，有较高的风险，投资人士就会有部分人离开股市而转向将资金存入风险低、利息回报高的银行体系。相反利率低垂，存款所收利息有如鸡肋，食之无味。投资人士就会找寻其他出路，包括股票市场，股市会立竿见影地炒上，利率与股价的关系已在前面有详细的论述。

至于信贷（Credit）则是向银行借贷的容易或困难程度。即使利息低，如果向银行借钱又要抵押，又要担保，又要调查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入息，几十种繁复手续，借钱越难，越少资金流入股市。相反如果借钱容易，再加上利率低垂的话，就有更多闲资流入股市。股市可以一飞冲天。

股民要留意，每一次上述两种情形出现的时候，就是入市的大好时机。笔者在写这一篇文章时，恒生指数已经进入历史性高潮，升至6200点，背后支撑的因素，除了政局稳定、经济形势大好之外，另加上执笔时的利率低垂（执笔时银行存款利率只得1.5厘），借钱容易（透支、信用卡、私人贷款，全部手续方便），而且银行货币供应量大增，股市当然会大升特升。这是千载难逢的好机会。特此将这种情形写下来，留待读者再遇到有这种情形出现的时候，趁早入市，利润当以10倍计！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

126

从大户换马看股市走势

股市走势，除了用图表分析之外，从大户换马的方法，原来亦可以知道哪些股当炒，哪些股可以暂时不理。投资人士应该在适当时间买入正在炒的股票，博取当前利润，下一次再轮到另外一批股票被炒时，又再换马，将资金注入另一批股票。这样做会比买入一些没人炒的股票，呆呆地守株待兔好得多。所以探测大户正在炒哪些类型的股票，是有其必要的。原来大户炒股票通常都会有以下的先后秩序：

1．先炒大蓝筹。

在一个跌市之后再上升的股市，信心并未完全恢复，大户因为要避免风险，所以买入股票时只会先从大蓝筹着手。这个时候大部分的二线股都不会有大升幅，只有大蓝筹升完可以再升。至于一些三线四线股票，可能连成交也极其疏落，甚至有些冷门股可能三几日也没有成交过一股。至于认股证，属于大蓝筹的认股证或回购认股证会节节上升，一些三四线股的认股证，不单没有上升，甚至可能连成交也没有。

2．接续二线股。

当大蓝筹股升到饱和的时候，指数已攀升了很多，大蓝筹股的价值亦已从它们的股价合理地反映了出来。这个时候，一些优质的二线股，以往被人忽视，忽然之间就会被人一一发掘，炒完大蓝筹之后，炒二线股是以屡试不爽的经验。但在这个时候，三四线股和它们的认股证，仍然可能呆立不动，十分平静。

3．再炒大蓝筹。

通常二线股一轮升势之后，大蓝筹股亦已度过了消化期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个时候，因为大蓝筹股已经作出消化和调整，调整完之后就会再步入第二度升浪。当蓝筹股进入第二度升浪时，二线股、三线股又再被人遗忘似的，停留不前。

4．又再炒二线股。

大蓝筹又炒完一轮，这时上次炒过的二线股已度过了适当的消化期，资金又再转向这些实力二线股。

5．三四线股。

大蓝筹和二线股已经炒完再炒，作出了两股升浪。这时落后多时的三四线股会开始发力，尤其是这些股票的认股证，这时发力，确是非同小可，一升就达几倍或者几十倍！

6．全面上升。

三四线股一炒，散户就会加入战圈，齐齐参与。这个时候，不论大蓝筹、二三线、四五线，所有股票都会上升，认股证亦全部狂升，市场会出现百花齐放现象。这个时候的最佳选择当然是冷门认股证，因为可以博取极其巨大的升幅，利润最高。上面一个大户换马的模式，在多次的股市升跌幅中，屡试皆应，是从经验中得出来的结论。投资人士从大户换马的形式，可以知道哪一个时候适合炒哪一种股票，将资金放入哪一处较好。跟随大户合理运用资金，利润当然比较理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

127

碎股亦有启示

在股票市场里面，参与买卖股票的原来可以分为两类人士，一为专业人士，二为业余人士。一般相信专业人士是理智的投资人士，比较冷静和分析力强。至于业余投资人士却是弱者，受情绪牵制，处于下风。所以参与股市的人，大部分都是专业人士时，市底就十分强壮健康。但参与的人若果多是业余人士、一般股民，市底就会弱。另外，一般股民通常在市顶时就做狂热的买家，在市底最悲观时就做沽家。研究碎股可以推测股市在中期或在牛市第二期是否已经到顶。在股票市场，专业投资人士很少买卖碎股，只有那些小本而贪小利的人才会进行碎股交易。越多这种人参与的股市，越多碎股交易，大市就越显得脆弱。醒目的投资人士就要把握这个讯号作随时离市的准备。

首先，什么是碎股呢？原来每一只上市的股票都订明买卖最少一手的股数，譬如长江实业一手要 1000 股，汇丰银行一手 400 股等等。不够一手的股数，就是不完整的股数，这些就叫做碎股。碎股因为太过零碎，所以在股票市场，通常要低于市价四个价位才可以卖得出去。亦因为太过零碎，大户通常不屑一顾，只有散户才有兴趣去炒卖碎股，因为会较便宜，比完整一手过的股票便宜。市场旺时，甚至出现专门收集碎股，然后集腋成裘凑成完整手数出卖，以获取差价利润的公司，尤其是大牛市，股市疯狂上升的时候，很多报章都会有“征求碎股”的广告。因为碎股的买入价便宜很多，有人就会用平价收集碎股，然后将碎股合并成完整的一手一手的股票，再用高价在市场上出售而赚取差价。碎股交投越大，显示市场越近到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶，这个理论确有其可信程度。问题是在时间上不容易把握得准确。因为市场永远都有碎股交易，要到什么程度才算是过分活跃而显示市底不稳固？而且在牛市初期越来越多人投入股市，股市会不断上升，直至牛市完结为止。这个牛市过程可以维持几年之久，其间碎股交易量可以不断放大。因为没有一个绝对准则，碎股交易很难被界定是否达到危险程度。投资人士可以将这个碎股交易现象当做参考标准之一，提高警戒心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

128

谈董事酬金与股票保值

有些小股民辛辛苦苦工作，攒了些血汗钱，用来投资股票，未必希望一朝发达，出发点可能只是为了保值，以免遭受通货膨胀、物价狂升之苦。不过很多股民对股票这回事认识不深，慎择股票就是对这些小股民最佳的忠告。怎样在股市里面谨慎选择股票？这本书很多环节都深入讨论过这个问题，当然，如果以投资而并非投机炒卖作为出发点，最好选择一些资产丰厚，有良好商誉，公司利润稳定，有发展潜力的股票。为什么恒生银行、长实、和黄、太古、怡和、新地等股票为大基金、大户所钟爱？原因就是历史证明了他们公司负责人有眼光有魄力，将公司发展得很成功。而且公司资本额雄厚异常，给投资人士一种无比的信心。而且最重要的一点就是处处为小股东着想，照顾小股东的利益。

身为小股东，持有的股份微不足道，买入股票，既不能影响公司的日常运作，也不能影响公司的财政运作或大小决策，只有凭借股票收息。而公司派息亦由董事局决定，这样一来，就要看大股东对小股东利益处处照顾还是处处剥削。而最容易剥削小股东的手段就是大股东任公司董事局成员，而董事每年酬金奇高无比。

1990年某一间公司宣布业绩，公司未除税纯利、未计董事酬金之前计为接近1亿元。而扣除董事酬金之后，未除税纯利只剩5000万左右。亦即是说，公司每赚2元，董事先取了1元作董事酬金，剩下1元，要再扣除税项，再平均分给股东，小股东可以分得多少呢？

根据报告，这间公司大股东持有公司股份的46%。未除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税盈利 1 亿元，公司董事先收 5000 万，剩余 5000 万，扣去 16.5%利得税，只余 4200 万左右。大股东分去 46%，即 1900 万。能够留给小股东的只有 2200 万左右。占股份 54%的小股东，只可以分享到公司利润的 20%。

买股票，如果用来炒的话，当然无须斤斤计较董事收多少酬金。但作为中长线投资人，你就要从小股东的角度去考虑，你买入的股票是否可以保值，公司有钱赚时你有什么得益？有朝一日，某公司宣布公司纯利 100 亿元，但董事局宣布，公司董事因为贡献最大（如果你信的话），所以董事局成员的酬金为 999 999 万元。只留下 1 万元作为公司派息之用，你会怎么想？但公司法例却没有限制公司不可以这样做，作为小股东，又有什么办法？惟一办法就是对这些股票“避之则吉”，敬而远之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

129

公司管理阶层是决定因素

一间公司，不论盈利、计划、做生意的作风，是否对小股东关照，抑或专欺骗小股东，全在公司管理阶层。公司是否会越来越成功，或越来越失败，亦是靠管理阶层，所以管理阶层其实才是分析股票涨跌的决定性因素。原来公司管理阶层中一样有分析脉络可寻。且听详细道来：

（1）投资人士要看公司当事人的进取程度。近年有些公司在香港拍卖地皮时，勇猛异常，投地甚多。如果看好香港地产前景，应该慢慢收集此类股票。有些专门在内地发展的公司，概念深远，看好中港前景和对中国前途有信心的，可以一博。至于这些公司有否过度投资，则属见仁见智。敢博就去试。

（2）当事人对小股东的照顾程度亦需要考虑。有一些公司资产与利润俱低，但大股东在董事局任职，所拿的董事酬金高得惊人。有些公司连年赚钱，但所派股息却只是象征式地应付一下小股东，譬如股价 10 元，全年派息 0.01 元。有些公司董事在经济收益稍微有些减少时，即大量削减股息。有些公司董事擅自拿公司钱去进行一些巧立名目的投资，投资额比在本行做生意的资本还要大。这些股票，如果不是避之则吉，则买卖时要留神，记住不要买入太多。

（3）公司集资作风，间间不同。某些公司负责人热衷于供股，甚至有时一年几次。在投机市场，如果没有这类人兴风作浪，则大市虽不至于变成一潭死水，也可能似蜗牛上树。这类股票快升快跌，最合乎充满风险的股票市场的风格。但只宜短炒，千万不要长期持有，否则自误。

（4）公司董事见报、上电视或其他的曝光率越多者，其公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司名气越大，越有人知道。可保证此股票一定有人买卖，套现时也比较容易。

不说不知道，原来分析一间公司的管理阶层也有学问，而且对于股民来说非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

130

明日之星
——中国概念股

中国的经济，正迈向繁荣。中国沿海地区经济的发展，正一日千里。深圳特区成功后，内地正努力将更多的城镇发展成为经济市镇，全中国都在走向工商业化。内地的这些变化，使笔者对国家的经济抱有极大信心。因此，在股票市场上，一切有关中国概念的股票，都是好选择。

所谓中国概念股票，举凡于内地设厂，开采矿藏，建高速公路或其他巨型建筑物，或于内地发展物业市场或发展传呼业务，加工制造，发展酒店等等都可以纳入其中，而这些股票都有下列共同的优点：

（1）利用较低廉的工资发展业务。

无可否认，内地的劳工市场的工资，比香港劳工市场的工资低廉得多。在内地可以用比香港低廉得多的成本去生产货品或提供服务，对中国概念股的利润当然最有帮助。

（2）较低廉的土地成本。

在内地自置物业也好，租用物业也好，土地成本价格都比香港便宜得多，成本的节省，使利润可以有更可观的增长。

（3）楼房物业的升值潜力。

中国概念股，虽然有些并非专门在中国买地建造房屋，但多多少少都会有一些物业，这些物业的升值潜力十分之高，对公司至为有利。如果在内地搞房地产，前景更加大有可为。

（4）面对庞大的市场，潜力无限。

内地地大物博，消费市场潜力无从估计，只要打开内地这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个市场，股价可以一升值千百倍。中国概念股因为近水楼台先得月的关系，在这方面颇有优势。

（5）香港与内地的联系日益紧密。

香港已经是一个国际金融中心。香港主权回归后与内地的联系更加紧密，中国经济正在起飞，香港也会直接得益。在中港两地之间进行贸易的公司，未来的客户销路会更加扩大，回报更高。

基于以上各种原因，将来中国概念股，除非公司经营管理一塌糊涂，否则只要是正经的公司，都有无限的潜力，要发掘股票明日之星，势必非中国概念股莫属。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

131

各行各业的股性分析

股票可以用行业去分类，以前已经说过，其实每一类的股票，因为其行业性质不同，所以表现出来的走势亦会相异。这一节想将各行各业的股票作一个简单的分析。

（1）银行股。

银行的盈利，普遍是十分稳定的，尤其是大银行如汇丰、东亚、恒生等，每年有20%左右的增长，并非难事。在物业市场及整体经济蓬勃之时，银行的利润更加骄人。而且银行的生意作风，一般比较保守，风险性不太高，是长线投资的好对象，但搏发达赚大钱则不是最佳选择。

（2）证券股。

在香港，证券经纪所收取客户的买卖股票佣金十分之低。而且股市并非一年旺足365天，亦非年年都旺，有淡市有旺市，所以收益并非太稳定，亦不算丰富。证券股在香港并不是最好的选择。

（3）其他金融股。

有些公司的业务是开矿或开采石油等等，这些公司的股票风险大，只可以短炒，不太适宜长期持有。

（4）公用股。

在香港，公共事业有政府保障其利润，一般都会长期上升，年年有钱赚。而且公共事业不像金融行业那样要提防金融危机。购买公用股风险低，但回报率当然亦会受炒家欢迎。譬如九灯，一年派息四次，春夏秋冬皆有息派，十分开心。

（5）航运股。

航运业是不会大发达的行业，这类股票不是笔者的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 传播媒介。

报纸、杂志的销路，如果不是时多时少的话，最多也只会有平稳的升幅，而且很多时升幅有限，除非打入香港以外的其他市场，否则，即使炒起，也不会长久。

(7) 百货零售业。

其收益亦受经济高低潮所支配。况且涨幅有限，只宜有选择性地买入一些。

(8) 仓坞股。

仓坞是一种收租性质的公司，收益亦大，会平稳增加。

(9) 综合企业。

这一类股票的好处是公司业务分散，并不会太过集中于某一两行生意，所以风险相对于集中于某一行业的股票为低。综合企业的股票比较理想，可以考虑。

(10) 建筑股。

建筑股的前景，全依赖于香港的建设工程多寡而定。有鉴于 1992 年香港新机场开始动工，未来陆续有大型建设，建筑股是可以吸纳的股票。

(11) 工业股。

在本港有不少工业股份的公司都迁移入内地设厂。这些公司将会节省很庞大的人力工资、厂房租金等资源，而且更有不少在内地自置厂房、货仓等物业，这些物业未来亦有较大升值潜能。有些更以内地为主要市场，销售其货品。中国市场潜力惊人，一旦发展成功，这些公司会一本万利。这些股票值得留意。

(12) 地产股。

香港地产是经济的支柱。人口愈来愈多，在新机场带动之下，未来经济一定会愈来愈繁荣。再加上内地本身亦愿意发展经济，与香港经济必定会起着相辅相成的作用。未来香港地产仍大有可为，在中国政局稳定的条件下，香港地产股永远都是首选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

132

基金投资不是必赚

相信你一定听过什么是投资基金（Unit Trust）。这是一些专业的投资机构，收集了不同的公众人士的资金，然后利用他们的专业知识和在市场中的经验，代买入这只基金的投资人士投资，然后抽取佣金和其他专业费用。这种投资基金，其实是与投资人士互惠互利的。普通股民有专业人士代他们投资，而基金管理阶层亦可以赚取专业费用和佣金。对于一些没有时间去研究分析各种投资市场，或并无专业知识去处理投资项目的人士，找到专业人士代他们筹谋，理论上可以无牵无挂，高枕无忧。

不过，投资人士千万不要有一个错误认识，就是投资基金“必赚”，因为世界上并无必赚这回事，投资于单位信托基金，亦有以下的缺点：

1. 市场有时所出现的变化，并非单凭分析可以预料得到。譬如股灾，在事前是无人能够预见的，因为股灾往往是突然而来，无声无色，股市一塌下来，就遍地伤兵，股民全部受损失。

2. 基金经理代客投资，有时抱着“只求无过，不求有功”的心态，只要不遭受损失，就当是对投资人士的交待。所以遇到大升市时，基金经理的策略可能十分保守，所赚到的利润并不是太过可观。相反在大跌市时，基金又恐防市势会再度跌下去，亦一样加入沽货行列，反而忽视了这是一个极好的趁低吸纳机会，坐失良机。

3. 基金因为保守的原因，在投资市场进取性往往不足。但因为每只基金在每年都要收取若干程度的手续费用，有时甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至每年征收高达7%的年费。如果基金所赚利润只达6%～7%，每年征收的费用刚好等于所赚的利润，甚至利润只是3%～4%，而手续费却高达7.8%，赚的钱还不够手续费。基金经理照样袋袋平安，但投资人士却不但没有得益，反而要贴钱。

4. 基金经理虽然投资经验较为丰富，在学理上亦比普通股民认识较为深入，但基金经理毕竟也是凡人，凡人就有机会出错，不能担保投资一定赚大钱。

5. 每一个基金，都要养一大班工作人员，亦有租金、杂项支出，包括分析员、秘书、文员、其他工作人员等，支出极多，有没有钱赚，投资基金的人士都要共同负担起这些支出。

笔者并非说投资基金一无是处。相反，对那些认识市场不深但又想投资的人，买入基金，有专业人士代为筹谋总比自己胡乱去炒好得多。但千万不要误认为买入基金一定赚钱，世界上并无这种保证，否则遇到买入的基金要亏本时，你会发觉十分痛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

133

道氏理论是否过时

经过千锤百炼，已经有百年历史的道氏理论，其中最为专业人士甚至普通股民所认识而且接受的概念就是将股市分为牛市与熊市。牛市与熊市各分为三期。牛市第一期是一个从最黑暗时刻复苏过来，股市再狂升的时期。牛市第二期却是调整期，股市作温和的调整然后蓄势再上。牛市第三期是狂升，股市步伐越来越急，投机气味浓，所有人都盲目投入，股价升到不合理地步，股民一见股票也不问优劣就去买入。

1987 年世界股灾之前，股市就是牛市第三期，世界包括香港的股票都一路狂升，不问公司业绩，市盈率升至二十几倍。所以一个风浪，世界股崩，就完成了这个牛市第三期的狂潮，结束了不少人的发达美梦。

理论上，道氏理论启示我们，牛市之后接着而来的就一定是熊市。熊市亦分三期。第一期熊市是突然而来、出其不意的暴跌。1987 年世界的股灾，港股一日之间跌去 1200 余点，下跌幅度为 33%，理论上就是熊市第一期的典型。而当时世界股市亦无一幸免地出现暴跌镜头，包括日本、美国等大市场。

熊市第一期暴跌之后，接下来应到熊市第二期，这是一个反弹期，股市反弹往往是跌幅的 1/3 或 1/2，甚至 2/3。但道氏理论教训我们，这是一个陷阱，反弹之后接着而来的熊市第三期将会是一个暴跌场面，低点比熊市第一期更低得多，而且是漫长而无奈的局面，熊市第三期往往可以维持两年至三五年之久。

不过，1987 年股灾之后的世界股市，一路反弹，而反弹幅度已经超过道氏理论所言的 1/3 或 1/2 甚至 2/3。美国道琼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯指数直指新高点，而港股亦步步上扬，在1992年顺利升破六七千点，道氏理论所预言的熊市第三期并没有出现！是否道氏理论从此不再生效呢?

传统股市分析方法，受到道氏理论由来已久的支配，都以牛市与熊市作为出发点。但若果1987年的股灾至1991年为止，熊市第三期始终不再出现，股市却创新高，道氏理论的概念就应该重新检讨。投资人士可能要从一个新的角度去探测股市，不应再局限于牛市熊市的概念了。但如果说道氏理论在90年代已经失效的话，对股票投资的影响可谓深远。笔者觉得可能有以下影响：

（1）以后再没有牛市一二三期，或熊市一二三期，在牛市第三期需要趁高出货，在熊市第三期应该趁低入货的策略，已经不可以再运用。

（2）股市再不依循牛熊三期的升跌规律，推测股市走势变得越来越困难。

（3）股市在何时升，何时跌，已很难预早估计，升幅的大与小亦较难推断。

（4）市场的术语将会改变。

（5）股市再也不是既定的牛熊交替走势，投资人士要从新角度去研究股价的走势是由什么因素构成。笔者不敢妄下断言杜氏理论是否已经真的过时，仍有待高明指正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

134

我的投资对象——赚最多钱的股票

如果要介绍哪一些股票最值得投资，笔者当然首推蓝筹股票。因为历史教育我们，股票市场有一些是老千股，专以欺骗小股东作为大股东发达的手段。但在公司未出事或者大股东未露出庐山真面目之前，往往并非那么容易去界定哪些是老千股。但如果大股东露出真面目时，往往小股民已经走避不及而受伤。大蓝筹是投资的首选，其次是二线实力股，因为这些股票亦有可能在事后（不可能在事先）被发现是具有无限潜质的增长股，带来极可观的利润。

但除了作长线投资，选择蓝筹与二线股之外，笔者最喜欢选择一些在我个人角度认为有最大利润的股票，或该股票的认股证。

我选择股票的时候，会从基本分析入手，然后再看各股票的图形走势。在拣股票时有一类股票最合我的胃口，就是长跌之后，在低位形成一段颇长时间盘局的股票。这些股票我会十分留意，只要突然之间，这只股票突破长期牛皮盘局，向上攀升的话，我会有兴趣考虑追入这些股票。

譬如一只股票，在 1989 年由 0.4 元上升至 1.6 元。然后在 1990 年、1991 年再由 1.6 元下跌至 0.4 元。在这个价位牛皮盘局了大约四五个月，突然之间，股价有一日急升，再配合成交量比平常高出几十倍，这是“狼来了”的讯号，是真正的狼，不是说谎话的狼。这代表这只股票在长期下跌之后，已经跌无可跌，只要发力一升，不要说由 0.4 元升至 1.6 元，那是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 倍的价钱，只要升回原本价位的一半，即反弹至 0.8 元，在 0.4 元入货，已经足足有 100% 利润，而且这些长跌的股票，一旦发起威上来，可能三几日之内已经升了八九成或者一倍，收益十分大。

这些股票，一升可能一倍或者更多。因为跌到无可再跌，风险亦十分之有限，但升幅的潜力却可观。把握利润风险比率（Reward Risk Ratio），潜在利润大，损失的风险却不算高，是一种理想的选择。

至于长跌之后，又是否一定会回升？这却并非一定。有些股票真的连续几年都在长期下跌而没有回升或反弹迹象，这些股票千万不要玩。只有那些从高位跌到残，之后再在低位徘徊，盘局打桩的股票，才是理想选择，而且一定要在长期盘局之后，突然回升，再加上有大手成交量配合，才会摆脱牛皮闷局，否则在牛皮时入货，可能一路牛皮下去，闷到你发慌也未见有突破迹象。看图玩股，知道哪些股票突破，和成交量的过往记录，确是胜人一筹。

至于你问跌后回升，是否铁律？这个当然不是，但只要你买的并非垃圾股，只要你进行了基本分析，分析过该公司仍然是财政健全，有利润，有息率，又并非在破产边缘，只不过在技术走势上形成长期下跌然后盘局而已，基于这条，只要不是垃圾股，就会验证升后会跌，跌后会升的股票市场真理，在低价入货，一旦发力回升，升幅之可观程度，十分诱人，尤其是那些认股证，升幅可以在很短时间之内已经有三几倍，运用这个投资原则，会带来较多利润。为了读者的利益，这个投资概念，愿与各位分享。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

135

投资计划表

笔者曾经阅读过一本叫做《股票与期货技术分析》(Stocks and Commodities Technical Analysis）的书，其中有一篇由 John Sweeney 写的名为“新颖投资计划表”的文章，觉得值得各位参考，愿与各位读者一同分享。

该文作者提出，一份投资计划表，目的是迫使投资人士经过有程序的思考，每一项买卖都写在纸上作为记录，将来翻查一下，检讨自己以往买卖得失，错在哪里，成功在哪里。除了作为将来事后检讨之外，投资计划表最重要的，就是在计划表上，投资人士预先订下一套方针。计划一订下来，所有买卖就要根据既定原则去做，这样可以减少个人主观情绪性的留恋市场或不肯面对现实，亏了不愿止亏导致越亏越深等弊端。

该文作者的投资计划表，是在买卖后，将以下一些资料填上，然后按照既定计划去做。下列是一些简化了的资料：（1）日期。（2）时间。（3）买入还是卖出。（4）数量。（5）决策准则：①跌后反弹。②周期波动上落。③历史性低位。④突破阻力 。⑤图形为入货讯号。（6）止亏价位。（7）止亏准则：①图形失效。②平均线转下。③无力冲破阻力。（8）获利价位目标。（9）潜在利润及潜在风险。（10）利润风险比率。

对于一个以投资为严肃问题的人来说，无论未投资或已经投资，都要写出一份包含以上各项的计划表。这份计划表最重要的地方就是它使我们的买卖决定是凭客观的准则，有理可循，买入是根据图形突破或周期上落等，并非人云亦云。另外，它强迫我们定下止亏位，不要因小失大。这份计划表更强迫我们去计算一下利润与风险的比例，如果在未买卖之前计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出来风险大、利润低，就不应入市，这样可以使我们减低投资风险，冷静从事。另外一项优点已如上述，每一次买卖完成，计算一下利润与损失之后，你要再翻查一下这份计划表，看看为什么有时达不到计划表的要求，是否分析错误？不能坚持既定原则，或是市场波动太大，无机会止亏？长年累月地一路检讨，就培养出对市场的敏锐触角和经验，投资技巧必会一路改善。

不过该文作者 John Sweeney 提醒我们，虽说投资计划表甚为有用，但最重要的仍然是计划者自己的自律行为，如果每一次定下计划但每次都不依计划行事，则不如不去订计划。自律性地运用投资计划表会是成功的必要因素之一。

下表将这个投资计划表的基本要素勾画出来，供各位读者参考。反复运用和思量这份投资计划表，对你投资技巧的磨练，必然产生大作用，令你更加深思熟虑，减低无谓的风险。

投资计划表

日期			买入 ☐ 卖出 ☐	公司名称	数量：
时间					

决策准则：(a) 跌后反弹
(b) 周期波动
(c) 历史性低位
(d) 突破阻力位
(e) 图形入货讯号
(f) 公司宣布派高息等

止蚀价位________________________________

止蚀准则：(a) 图形失效
(b) 平均线转下
(c) 无力冲破阻力

获利价位目标 (1) __________ (2) __________ (3) __________

潜在利润 $________________________________

潜在风险 $________________________________

利润风险比率________________________________

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

136

交易记录卡
随时检讨战绩

当你一踏入股票市场，你就应该以一种严肃的态度去投资，千万不要心存玩票性质，因为每一个机会都会牵涉到无数利润或手中资本的巨大损失。你要经常检讨你手中的股票。一个随时随地，即使在乘搭地铁、巴士、渡海小轮也一样可以做到的方法就是将你的买卖经过填入一份“交易记录卡”内，随时翻查研究你自己的投资成绩。一份交易记录卡，记录你的买卖和成绩，可以按自己的意思制作。以下提供一个样板。

日期	股票名称	买入股数	价格 $	连手续费总共支出 $	卖出股数	价格 $	减手续费实收（$）	利润/亏损 $

上列的交易记录卡，你要经常翻查看看你自己的投资成绩。如果成绩美满时你要问，是否应该加码继续炒同类型股票，或者选择其他类型股票？再或者采取其他更进取策略还是收割离场？如果成绩太差时你亦要考虑有什么因素令你投资成绩如此恶劣？有什么地方需要改善？需否暂时离场观望？需否再研究一下投资理论以充实自己？需否减少投资次数？或均价入货？

总之，有一投资记录卡在手，会使你想出很多计划策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使你更加关心自己手中的投资成绩，迫使你投资更加用心机，取得更美满的成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

137

信托基金
——小本分散投资之道

很多小本投资人士在投资股票时，每次都自己买卖。当然个中自有乐趣，但浪费时间不少。令人惊讶的是不少人对“单位信托基金”这种投资工具竟然全无认识，而基金的服务对象就是普通股民。

身家丰厚的投资者进行投资当然有私人银行愿意效劳，无须投资人自己担心。但不少投资人士，小本经营，却自己负责一切买卖，进出股票行。这样做当然可以在买卖中寻乐趣，看中看错自己负责，不可怨天尤人，但自己去做买卖的缺点却不少。

第一，小户本钱少，而投资买卖的手续过程却甚为费时失事，这些时间节省下来，可能找到一两份兼职，比你在投资市场收获回报更大。第二，小户一般欠缺专业认识，自己炒卖风险较大。投资项目亦较为狭窄，单投资在一种项目，不论股票、黄金、外汇，风险就更加大。第三，散户多数在外围市场，资讯欠缺，又来得缓慢，很少会做到身在香港而放眼于世界的投资。这样除了增加资金风险之外，有时更失去外围市场上升时的获利机会。譬如 1987 年泰国股市上升了 110%，而只着眼于本地市场的散户就无法把握，走失了无穷的机会。

单位信托基金的存在，就提供了宝贵的服务，是小本投资人士的恩物。所谓单位信托基金，就是一些专业投资机构，接受投资人士的委托，代普通股民投资。“单位”者即是将机构资本分成若干单位，每一投资人士都可以认购，投入资金越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，所占单位越多。这些机构就拿着这些投资人士的资本，运用管理阶层的专业眼光，进行精密分析，依靠市场经验去投资。散户买入基金，有专业人士代劳，无须牵挂，节省下来的时间不论消闲、进修、休息或娱乐，都比自己拿着十万八万，终日奔波劳碌，用疲乏的眼睛望着价位跳动，却没有担保必赚，更胜百倍。

单位信托基金的另一优点就是投资项目可以多元化，在股票而言，有认股证基金、增长股基金、股票并债券基金、金矿股基金、期权基金等。也可以按小投资者自己喜好而选择个别国家或个别区域，如亚太区、欧洲区、南美区、新马泰甚至全球性的基金进行投资。这些基金最低认购价只是港币 5000 元或美金 1000 元。拿着十万八万元已经可以买下几种基金，投资地域可遍及全世界，项目包罗万有，风险肯定减到最低。

综合而言，投资一定要作出长远打算，一定要考虑减低风险这个问题。最佳策略莫如分散投资。手中持有七八万元，已经可以买入多种基金。如果将这笔钱分散于平衡基金、新马泰股票基金、欧洲及美国债券基金及货币基金，你就可以高枕无忧，无论经济是繁荣或是衰退，无论美元是升值或是贬值，你都无需牵挂。如果单线将资金投资于某一两只股票，可能令你牵肠挂肚，寝食不安。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

138

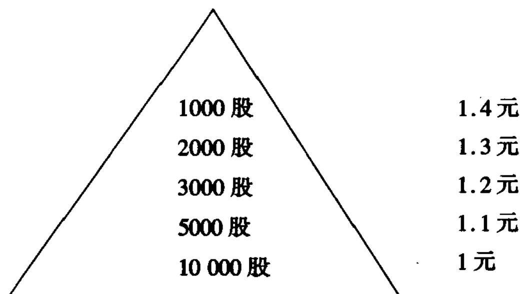
教你如何博大

有人问在股票市场如果想赚大钱，有什么方法去博？笔者的答案就是利润与风险永远都成正比例，想发达，就要经得住股市的风险。承受得起风险的话，才可以炒认股证、四五线股票、恒指期货等，这些一日之间可以升跌巨大的投资，分析得中的话，资本可以一路博大。但除此之外，股票投资亦可以用“金字塔投资法”，以本赚利，再以利赚利，看中市势，一次可以赚大钱。

金字塔的投资方法，即俗称“加注”，但先决条件是要你看中一只股票，买入之后，这只股票真的上升，确认你的分析正确，然后你才有步骤地一路加注。“有步骤”这几个字最重要，金字塔投资法并不是叫人盲目胡乱地加注，而是看中走势，用一个系统性的加注法，一旦走势确如意料中上升的话，利润颇丰。

讲了一大段话，轮到要解释什么是金字塔投资法了。先看下列一个图形：

假设你买入一只股票 10 000 股，而这只股票真的上升，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认你的分析正确，在升到 1.1 元的时候，你应该加注再入一些，你可以再加原来股数的大约一半，譬如加 5000 股。如果它又再由 1.1 元上升，升到 1.2 元，更加确认它真的上升，你可以在 1.2 元的价位上再加多约 3000 股，再升的话又在 1.3 元买多 2000 股，再升到 1.4 元呢，又买多 1000 股，一旦再升，升到你心目中的理想价位时，你可以一次卖出，譬如升到 2 元，一次卖出，手中的股票就会全部获利。而且这种投资方法，比你只在 1 元时买入了 10 000 股，在 2 元全部卖出的利润大得多，见到势好，追入加注是这个金字塔投资法的原则，目标就是要博取更加大的利润。

当然，运用金字塔时会承受更加大的风险，一旦市价回落，所有在高价追货的全部都会变成亏本货，利润风险永远都成正比。没有人敢担保这个方法一定赚。不过，在牛市时期，买入的又是大蓝筹股或实力二线股的话，不妨运用这个方法，可以使资本一路滚大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

139

三段买入法与均价买入法

小本投资人士因为资讯不足，分析技巧又不够精密，或没有足够时间去研究市场走势，往往都是听消息去做投资买卖，听到有人说A股好，就买A股。有人说B股好就买B股。笔者见过不少投资人士，收到投资消息时，利用所有投资本钱去买入，恐防走失机会，怕赚少了钱。其实一次将资金投入市场，不论金市、外汇、股票，都有甚大风险。一次被绑，不知何年何日才能解套。但一旦资金全部耗尽时，即使见股票低价，也有心无力，不可趁低吸纳。小本投资人士为自保，应该考虑运用一个系统性投资法，叫做“三段买入法”。

这方法是将资金分成三等份。做投资买卖时，永远不可以一次全部投入，最初只投入1/3。譬如资金额是9万元，买入某只股票每股1元，先买3万股。之后股价如果上升的话，到满意价位就要获利回吐，再拣另外一只股票去炒。但如果看错市，买入之后，却由1元下跌，就在既定低位再加码。譬如跌到0.8元，就用另外1/3资本加注追入这只股票。股价是会上下波动的。假设由0.8元又再反弹回升至1元，根据这个策略就要将所有股票回吐。结果就是1元买入的全部打和（不计手续费），0.8元买入的就获利。但如果0.8元入货，股价再向下跌的话，譬如跌到0.6元，又运用余下1/3的资金再加码买入这只股票。同样原则之下，股价反弹至1元，又可以全部抛出。变成第一注打和，第二第三注全部有利。即使只反弹至0.9元，第一注亏0.1元，第二注赚0.1元，第三注赚0.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，仍然有利。如果在1元价位时，全部资金投入，之后跌至0.6元，又回升至0.9元，仍然要亏。运用“三段买入法”却可以将价位摊分，高价不追货，反而获利回吐，以免贪胜不知输。低价却可以趁低吸纳。

“三段买入法”用于股票而言，却只适宜大蓝筹股，不宜用于四五线股。因为有些四五线股由1元跌到只剩三两个价位，在哪一个价位加注都死。但大蓝筹的好处就是跌后必回升。“三段买入法”的获利机会大大提高。

如果你将资金分摊成更多份，譬如七份或八份，如果一只股票由10元下跌，每跌1元你都买1万股，假设它跌至5元。你会在10元、9元、8元、7元、6元、5元（当然或者其他你自己订立的价位也一样可以）各买了10万股。如果这只是大蓝筹股的话，10元跌至5元，已经是一个较大的跌幅。你每一注都买相同股数，之后这只股票再由低位回升至6元，7元……10元，甚至更高，你的利润就会十分可观。将资金分成很多份的方法，其实是三段买入法的概念，这种方法叫做“均价买入法”（Cost Averaging），目的是不会一次性将资金全数投入，以免被套住后，见低位也无法趁低吸纳。

不过，再提醒各位一次，这个方法只适宜用于大蓝筹股及实力二线股，千万不要用这个方法去玩认股证或冷门股，因为认股证与四五线股随时可以变废纸，加注越多，亏得越多！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

140

计较一个价位，亏了一大截股价

我时常在投资市场看见一些股民，买卖股票时，计较到最后一个价位。为了一个价位就原本想买的股却不买，原本要出的股票又忍手不出，希望出高一个价位。但很多时却因为介意一个价位，就误了大事。

如果你看好一只股票，假设现价是1元，你看这只股票会升你才会入货，但当你问经纪时，经纪却说这只股票已升上1.01元，高了0.01元，有些人就因为已经升了0.01元，觉得不值得，因为在1元买会更加值。在稍一犹疑之下，有些投资人会观望一下，希望市价会跌回1元，省下0.01元才入货。但如果这只股票真的是有势会上升的话，它可能由1.01元再升，升至1.05元、1.08元、1.13元……这个时候想在1元买入这只股票的投资人士，更加不会追，因为价位已经升了这么多，在高位追入，更加不智。但在我的经验里面，有些股票一旦升起上来，可能由1元升至1.1元，再升至1.2元……一路升至两三元也大有可能。升得越高，原本想入货的投资人士一定不会再追，但他损失了赚钱的机会。如果他当时肯在1.01元入货，只比1元多一个价位而已，他所赚的利润何止一个价位，简直可以升一两倍，为了便宜一个半个价位，可能走失很多机会。

出货一样，有些股民见到股价下跌，譬如已由2元下跌至1.8元，投资人士惊慌起来，心想卖出以免再跌，但当问价时可能已跌1.79元。有些人又觉得在1.79元出货十分不值，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来这只股票已经由 2 元跌落来，而刚才还是 1.8 元，眨眼间又跌一个位，如果刚才出了货，价位会好一些，现在出货的话，价位比刚才差了一个，即又亏多一个价位，心里有点不甘，又会犹疑一下，想在一些更好的价位才出货。但有时下跌的股票，可由 2 元下跌至 1.8 元，再跌至 1.7 元、1.5 元……在 1.79 元不肯出货，一定要在原来 1.8 元才出货，结果为了一价位，却亏了一大截股价，究竟是聪明还是愚昧？各位可以自己想一想。

如果你想入货，目标应该不是赚三几个价位吧？如果你希望赚股价，一两个价位相差根本是微不足道，所以下一次投资人士下定决心入货的话，一定要当机立断，不要计较一个半个价位，出货亦是，既然决定了出货，出低一个半个价位又有什么关系？

投资股票原来有一句格言：Don’t mind the last eighth（不要计较最后一个价位），谨以这句格言与各位股民一同分享！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

141

炒消息的方法

股票市场，最多消息，消息有真有假，但真与假就最难分。这里不是研究怎样分辨消息真假，而是怎样利用消息去炒股票。根据笔者在股票市场的经验，炒消息的方法可以归纳成下列各点：

(1) 真正的利好消息。

如果有实质的利好消息的话，市场通常不会在一两天之内就将这个消息的好处反映出来的。越利好的消息，维持越久，在市场的作用亦会越久。如果一旦有这些消息公布出来的话，股市立刻上升一两百点并不出奇。但这个时候你千万不要嫌股价升得太急而不入市甚至出货或出空期指，有大好消息时，股市上升一两百点可能只是起步，前面仍有一大段升幅，千万不要走失机会，香港机场于1991年6月拍板，股市立即狂升，第一日狂升之后，如果你嫌股价比昨日贵，已升了百几点而不肯入市，你就失去了前面几千点的升幅。总之，一有大好消息；即使不是在第一日入市，在第二日也应会立即入市，以免错失良机。

(2) 真正的坏消息。

同一道理，有真正的坏消息时，你在第一日来不及出货的话，第二日股价已跌了一大截，但你仍然应该出货，因为有坏消息时，股市并不会只跌一两日，前面仍有一大截跌幅。第一日不及出货的话，第二日仍然要出货，过了一段时间之后，你会发觉在更加低位也可以买到相同的股票。

(3) 无消息狂升暴跌。

有些情形之下，无消息但大市狂升，这时你更加应该入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，因为无消息公布而狂升，可能是大户偷步，有利好消息他们早已知道，但趁着未公布时及早入货，所以股价会狂升。至于在无任何利淡消息之时，股价狂跌的话，必定是大户一早听到风声，在坏消息未公布之前出货，所以无消息而狂跌，亦是出货讯号，应该减磅。

（4）好消息不升，坏消息不跌。

有好消息而股市或个别股票不升，可能大市或个别股票已经炒到短期浪顶，再无能力上升。这时应该趁机出货，以免股票掉头下跌。相反，股市有坏消息，但跌不下去，则是市场不惧怕这些坏消息，股民早有心理准备，市场早已消化了这个坏消息，既然如此，不趁早入货更待何时?

股票市场的资讯，并不是绝对的。各人有各人收到的资料消息。你有你看好，我有我看淡，但以上的炒消息方法，却是笔者在股票市场的一些经验，与各位分享。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

142

炒短线切戒过户

不少股民喜欢玩三四线股票。三四线股吸引人之处就是无缘无故地上升两三倍。但遇到跌市，跌幅亦十分惊人。尤其是三四线股的认股证，正股本身已经风险很大，其认股证更不在话下。炒三四线股和中长线持有大蓝筹的策略不同。除非是优质增长股，否则三四线不太适宜长线持有。三四线股多经不起熊市洗礼，不及蓝筹股长期稳定增长，可以安心作为保值之用。另外，玩三四线股的一个原则就是不宜转名过户，以免难以转身。

一般买股票者不外两个目的，一是投资作长线，二是投机走短线。如果以保本作为出发点，蓝筹股始终是首选，但三四线股波幅大，利炒短线。既然三四线股是用来炒的，最重要是走位灵活，以随时脱手为大前提。过户收息或红股当然可以增加收益，但切勿忘记，到截息期时，股价会因“除净”关系而相对降低，收了股息，但除净短线而言，收息与不收息也没有多大分别。收取股息与红股，应该是长线投资的着眼点。

短线投机，最佳做法是能放能收，见到形势不对，就应该出货为上策。现时过户虽然有新制度，时间比以前大为缩短，但一般经纪行代客过户，仍然要一个多星期或以上。如果股市发生突变，不要说一个多星期，就算是一天，股价也可以面目全非。如果是做孖展的话，再去过户，一遇上股市风暴，又因为过了户不能沽出，不立即平仓，有可能负债上身。

炒短线的话，切记千万不宜将股票过户。我有一个朋友，在 1987 年股灾之前买入联合地产，因为该公司宣布一拆二，另外一送二认股证（但因股灾关系，取消拆小，亦只一送一认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股证)。他在 8 元入货，希望走短线获利，升到 12 元时，却贪有股送，将股票过户，当时过户需时 3～4 个星期。怎知股灾突然在 10 月 17 日爆发，联地由 12 元跌到 1.6 元。8 元入货，升至 12 元也不卖，因贪股息、红股等，忘记自己出发点是炒短线投机，而不是长线投资，结果一跤摔下，损失惨重；皆因过了户使自己走位不灵，股票不在自己操纵之内。其实当年股灾，是分两日跌市的。第一日，即 10 月 18 日，恒指跌 400 多点，联地由 12 元跌至 7 元。当时若非我的朋友将联地过了户，仍可以脱身，但因为过了户，跌市第一日只有眼巴巴看着价位下跌。但当停市之后再复市时，第二日股市作垂直式下跌，一日跌近 2000 点，联地再由 7 元跌至 1.6 元。过了户的股票仍然未到手，仍然无法抛出。我的朋友在这一个浪损失惨重，几乎心脏病发。这个故事教训初入行的师弟师妹，炒短线股票“切戒过户”!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

143

以利赚利

股民经常面对一个抉择，就是保守一些好，还是进取一些好？即是保本重要还是获利重要？太过保守，通常除了保住本钱之外，其他一无是处，甚至使资本停滞不前，无半点增长。但是太过进取，遇到一次逆境，把握错误，就足以全军覆没。针无两利。但是选择一个比较可取的投资方法，以利博利，投资人士若把握得中，财富可以越滚越大。

其实方法十分简单，不过明知有用，却很少投资人士坚持遵守。投资人士，在动用他的资本时，先要遵守第一个原则，“只能够用你输得起的钱去投资”。这句话并不是说投资股票人士必定输。股票市场可以赚大钱，但没人能够担保一定会赚，也有可能因为看错而遭受损失。我们一定要“作最好的希望，最坏的打算”（Hope for best prepare for the worst）。一旦看错市，会亏多少？如果亏得起，不妨去博，如果亏不起，就无谓去博。如果有笔钱，输了也不致影响生活，你只想赚钱，就可以考虑去投资。

如果一买股票即亏那就无话可说，惟有认命。但如果有利润的话，理智的做法是每次在利润之中抽取一些，作为本钱回笼之用，目的是尽快使你的本钱回来。譬如你投资 10 万元，赚了 1 万元，就不应用全部 11 万再投资，如果再投资全部失败，就等于没赚过钱。上述例子，你可以赚 1 万元，就抽起 5000，只留下 10.5 万元去再搏杀。如果再有赚，就每次都从利润里面抽出一部分，务使自己 10 万元本钱尽早收回。

不过，在最初时，你应该拣一些风险比较低，不容易全军覆没的股票去买，以免损失惨重。待你慢慢增长，从利润里面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抽回全部本钱之后，你就应该将手中剩余的钱，那些全部是利润，其中一部分去买卖一些风险大，但利润亦大的股票或认股证。其余的仍然购买风险比较低的大蓝筹。买卖四五线股或认股证，当然较高风险也未必一定赚，有可能亏光，但这些钱因为全部是利润，亏了也无大碍。但相反，一旦看中的话，可以赚得更加多，越滚越大，随时可以发达。何况利润的另一部分留在风险较低的大蓝筹股，仍然有利可图。当归本之后，用利润去博更大的利润，你毫无心理压力，往往投资更为客观。成功的投资人士，多数都是这样做。

相反，如果一个人一开始投资股票即有钱赚，并且一路赚，而他也一直将资金全部投入股市，越买越大。一次股灾出现，他可能几年辛苦的成果一朝失去，以往的利润全部输清，甚至连本钱也亏去一截，何苦来呢？本钱尽早回笼，然后才用利润去博更大利润，希望越滚越大，才是最理智的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

144

除息除净
你要学会炒

你在市场可能经常听过某只股炒“除息”，又或者炒“除净”，较有股市经验的都应该知道什么是炒“除息”或“除净”。这里先解释下这个名词。

所谓“除息”即是一只股票派了股息之后的应有实值价。

假设现在某只股票市价为 10 元，但公司从利润中派给股东 4 元股息。这些股息是公司的现金支出。派了息之后公司的资产值当然不再是 10 元那么多，派了息的资产值是多少，要看该公司派的股息而定。如果原本公司股票值 10 元，派了 4 元股息出去，如果在没有其他因素影响股价之下，股价就应该由原来值 10 元的变为只值 6 元。这个新的股价 6 元，就叫做“除息”价。理论上每一只股票派息之后，都会“除息”，即是股价会调整所派之息口价钱，否则一只股票原价 10 元，派息 9 元，如果不除息的话，股价又升回 10 元，股东岂不是个个发达？所以市场在各股票派息之后，股价都会自动调节，减去派息的价钱，股价向下调低。

明白了什么是除息之后，“除净”也很容易明白。譬如一只股票，原本作价是 10 元，现在一股派息 4 元，然后再一股拆为两股。原本 10 元，一股派息 4 元，即每股值 6 元，但目前一股拆为两股，即每股变为只值 3 元。“除净”即是股价反映了派息、送红股、拆小、派送红利（Bonus Dividends）等等一切后应有的股价。

为什么股价“除息”或“除净”之后可以有炒除息，炒除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净这回事呢？

你可以想一想，如果一只股票原本值 10 元，现在派息 4 元，股价变成 6 元，股价相对地比 10 元便宜，投资这只股票的成本相应减低。有些投资人士就会因为公司有息派，憧憬未来会更好之下，去买入这只股票。尤其是一些优质股，公司派完息之后，投资人士收到股息时，利用股息再去增购这只股票，派高息股票更加多人追逐，因此形成派息之后股民炒这只股票。所以就叫做“炒除息”。

至于炒除净，如因为该公司派高息，又送红股，又或者拆细，股价更加降低（并非跌价，而是股数增加，使股价降低）。股价降低之后入货更容易，成本更小，更会吸引股民追逐这只股票。所以宣布派红股或拆细之后的股票，在除净之后，有时会炒得很厉害，升幅甚劲。

把握到炒除息、炒除净原理之后，下一次就应该留意有哪些优良的股份，宣布派高息或送红股、拆细等，在除息或除净时立即入货，可能会有理想的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

145

升市买升，跌市沽空，长年有钱赚

股票市场，升市时，大部分人都会获利，遇到跌市，如果你估计大市会向下寻低点，你绝对没有理由去买股票，即是说，遇到跌市，一般投资人士便会觉得暂时没有机会获利。不过，如果市场容许“沽空”的话，股民可以升市买升，跌市“沽空”，则无论遇到升市跌市，一样可以有钱赚！

行内人把沽空仓的炒友叫做“空军”。即是有些人看淡大市或者某只股票，手中虽然并无股票，但看清大市跌，就向股票经纪下单卖出一些股票。譬如说在10元卖出10万股A置业。如果该只股票市价真的下跌，假设跌到4元一股，“空军”就可以平仓，在4元补回10万股。那么他先卖后买相同股票，数量又相同，但是10元卖，4元买，无端赚6元，10万股即是一共赚了60万元。如果看得准，沽空仓就好像是一种无本生利的投资，十分好玩。

理论上，看好大市又看得准，大市升时，可以赚钱。看淡大市，遇到市跌也应该可以赚钱。有些市场是禁止沽空的，不过仍然有许多人这样做。而且越是炒股票高手，就越知道在升市中买升，跌市中买跌沽空，升市跌市都可以赚钱。

如果你用10万元去买股票，赚了3万元，利润即是30%。但是沽空理论上是手中什么也没有。10元一股沽空10万股，8元补回，就赚20万元。但是你根本没出过钱，相当于无本生利。

其次，如果股市长年上升，当然越买就越赚钱，但是在熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市时期，股市长年下跌，如果想等买入然后抛出获利，可能等一年都是亏本。但是沽空就可以在大熊市或长期跌市之中长期获利。就算在炒中期浪三几百点升跌市都可升市也炒，跌市也炒。管他牛市熊市，只要是上落市，升市做孖展，跌市做“空军”，三茶两饭，随手拈来。

首先你要找一些相熟的股票经纪，可以让你沽空股票。有些经纪行甚至愿意借出股票给客户，沽空后再慢慢回补。

第二，你要明白，沽空了的股票一般都要短期之内回补，并不能拖太长时间。所以不应该日日沽空，只要看准机会，把握时间，一次狂沽一大笔，才是赚钱之道。“快准狠”三字诀，永远都是炒股票之道。沽空游戏就强调这个口诀。

沽空是无本生意，但缺点是亏本时亦风险无限。因为如果看错市，被沽空了的股票可能不断上升。所以要认准股票沽空，不要随便乱沽。而且既然风险可以无限，就一定要订下止亏盘。譬如订下看错市时，亏 10%就投降，这样会比“无限注”沽空安全得多。但是沽空了的股票如果下跌就一路由它下跌，跌得越多越好，越低才买回就赚钱越多。

大蓝筹通常都不是沽空对象。有时遇到大市跌，大市跌了 200 点，大蓝筹只跌三几个价位，沽空赚的钱还不够交手续费。但升市时却一升十几个价位，造成极大亏损。

第三，成交少的股票千万不要碰。沽空时有人接，要补仓时无人卖，不利沽空。最好能够选一些成交量大的股票，沽空时有人接，回补又容易，这样才可以玩上玩落。

最适宜沽空的就是弱势股。R/S 这个指标就是用来预示强弱。如果你有图表当然容易分析哪些股票强，哪些弱。如果没有图表也很容易去记。即是大市升这只股票却不升，大市一旦下跌，这只股票就跌得更惨。这种股票叫做“弱势股”。遇到跌市，这类股票就应该拿来开刀，最易赚钱。

沽空认股证利润与风险都很大。跌市时认股证跌得最厉害。尤其是弱势股的认股证。有时一天下跌百分之四五十。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升市时升百分之五六十一样很容易，所以利大风险也大。

对于有传闻的公司，就不宜沽空。因为一旦下令停牌，沽空未能回补就会被人告，十分不妙。

沽空亦要看幕后庄家。如果庄家态度是由得股票自由浮动，不妨沽空。但有些庄家，一见自己的股票下跌就托市，这类股票，避之则吉。

有些人买一些股票，认为是优质股，就拿住不放。其实如果大市跌，可以沽空这些手中持有的股票。股票如果沽出时价位比买入价高，就当是获利回吐。如果沽空之后股价真的再下跌，然后回补，既可继续持有这只股票，又可沽空获利。这方法在外国叫做 Shorting Against the Box。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

146

股市高手最识“止亏”

有些人买了一只股票，譬如是在1元买入。买入之后，这只股票不仅不上升，反而逐步下跌，跌到0.95元，之后又跌到0.9元，这位投资人士可能因为不舍得亏本抛出这只股票，所以就抱着一种鸵鸟政策，任由这只股票浮动，直至升回原价或者更高才考虑出货，现在低价就不会出货。但是很多时候股票跌起来就一发不可收拾。如上述这只股票，它可能由1元跌至0.9元，之后0.8元、0.7元、0.6元……0.3元甚至更低，结果这位投资人士就只有眼巴巴地望着这只股票下跌，无可奈何，至于何时股价能够回升，却是大家都不知道！

如果是股市高手，这种情形一定不会发生。因为大凡是高手，都应该认识“止亏”原则并认真贯彻执行。

所谓“止亏”即是你买入一只股票之后，先订出自己可以容忍的损失程度，譬如买入一只股票，可以容忍亏损10%，买入之后上升当然由它升，然后在高位才回吐获利。但如果买入之后不上升，反而下跌的话，跌到你心目中不能够容忍的损失程度，即上述的10%（每个人能够容忍的损失程度都不相同，有人是5%，有人是20%，但不宜过高，如果可以容忍损失100%则没有什么意义）。一旦到达你不可以容忍的损失程度时，你就应该抛出这只股票以免损失更大。仍以上例说明，既然在0.9元止亏，即使这只股票之后再跌到0.8元、0.7元，甚至变成废纸，你也不用怕，你的损失只是10%而已（或者其他比率，由你自己去订）。

止亏的好处就是将风险降低到一个投资人士可以容忍的程度，不致越亏越多，越亏越惊。另外，有了止亏的底线，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看错行情，仍然可以保本。用大部分本钱再去挑选另一只股票，仍然有机会重新获取巨大利润，相反，如果不懂止亏，资本可能因为股价狂跌而大幅亏掉，想再翻身就困难得多。

止亏的优点是投资人士应该考虑的。如果长线投资于大蓝筹股票，短期的升升跌跌似乎又无需太过在意。但作为炒短线的股民，止亏是必须奉行的原则，这是保留实力的好策略。

止亏理论上是十分理想的做法，但执行时却比较困难，因为股票亏本却要抛出，是人性最难面对的现实问题。所以在股票市场，你要将资金当做筹码一样，不要看得太重，否则止亏会令你很难接受损失的痛苦。但如果不知道及时止亏，可能越亏越多，到时会更加痛苦。

能够奉行止亏的原则，你才可以克服个人抗拒认输的情绪，这样才可以在股票市场生存和博取更大的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

147

股票期指对冲必赚溢价

股票与期货指数理论上是两个独立的市场，但因为很多投资股票的人士都会兼玩期指，更因为两个市场有很大的关联，所以有同时认识两个市场的必要。原来当恒生期货指数的作价比恒生指数高，即出现溢价的时候，有一种投资方法，即沽期指，买入恒生 33 只成分股的话，是必赚溢价的。举例如下：

（1）假设现在是 6 月，

恒生期货指数 6100 点

恒生指数 6000 点

期指溢价 100 点

必赚的方法就是沽期指，买入 33 只恒生指数成分股。但规则是凡卖出 1 张期指的话，所买入的恒生指数成分股的价钱必定要等于恒生指数 × 50 元。

（2）上述情形，在 6100 点卖出期指的时候，就要买入 6000 × 50 元 = 300 000 元的恒生指数成分股。

恒生指数成分股的比例，一定要与这 33 只股票组成恒生指数的比例一样。

因为恒生指数由这 33 只股票组成，这 33 只股票升跌，就是恒生指数升跌。如果你在期指 6000 点的时候沽空一张期指，又买入了按比例的恒生指数成分股的话，不论恒生指数升跌你都有钱赚，如果你不相信，我们可以作以下假设：

（1）假设 6 月底恒生指数不升不跌，即等于你买入股票时的价位。结果是：股票无升跌，价位无盈亏。

期指：结算价，以恒生指数 6000 点计算，你在 6100 点沽空期指就赚取了 100 点的价位，即是期指的溢价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 假设6月底恒生指数上升300点，结果是：

股票：你在6000点入货，股市上升300点即是股票赚了5%（300点/6000点），你用了300 000元买股票，5%等于15 000元。

期指：你在6100点沽空，收市是6300点，即蚀了200点，每点50元计，200点等于亏损10 000元。

股票赚15 000元，期指10 000元，即净赚5000元，等于期指100点，即是溢价。

(3) 恒生指数在6月底跌了600点，结果跌至5400点。

股票：在恒生指数6000点入市，股市跌600点，等于亏了1/10。本钱300 000元即共亏损30 000元。

期指：你在6100点沽空，现在跌至5400点，期指获利700点，利润等于700×50元=35 000元，你净赚5000元，亦即等于100点期指。

从上述分析可以知道，只要期指有溢价，只要沽空期指，同时按33只成分股股票所占比例买入恒生指数成分股，到月底期指平仓时，必赚溢价，溢价越高的话，利润就会越大。

这个对冲方法，可以使投资人士必赚。但一来所需本钱较大，二来要买足33只恒生指数成分股，而且按比例去买入，并不是一件很容易的事，所以一个折衷的方法是买入几只强势股，而同时沽空期指，采用强弱势去帮助我们选取强势股票，这样做会更加容易赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

148

一年炒三几个浪已经可以获大利

有人喜欢天天在证券交易所里炒股票，当作上班一样。每日见市好就入市，升三几个价位就回吐，赚些小钱。但是看错市时，就有可能是亏一大截，平常赚十次的钱都不够亏一次。市场内人头涌涌，情绪最容易受到其他人干扰，而且真消息假消息太多，根本难以分辨，越在市场内，个人越不能够冷静，自己的决策往往受情绪的支配，而不再是客观地分析，冷静地考虑。天天上证券交易所的股民，笔者未见过有多少发达的。因为每次赚到的利润可能只是微不足道。

笔者赞成炒股票用一个浪一个浪去计。一个大牛市浪可能维持几年，从熊市第三期的转折点开始入货，持有直至牛市第二三期才出货固然利润甚为丰富，但在牛市也好，熊市也好，每一年之内，总会有三几个波幅较大的升跌浪。把握到这些升跌浪，所获利润也很不菲，有时比日日上交易所炒股，博赚三几个价位，胜上百倍。

一个浪究竟幅度有多大？这是没有绝对的。一个升浪可以直升 1000 多点才调整，调整时一个跌浪亦有可能跌去三五百点。一年之内，总会有升几百点、跌几百点的时候，这些就是我们要把握的“浪”。

不要小看升跌三几百点，如果你慎择股票的话，有些股票在升浪三几百点之中，升幅已经可以升足一倍。尤其是认股证。大市升三几百点，认股证随时可以升三几倍，绝非新闻！如果把握得中，每一个浪可以赚百分之四五十（当然可能更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多)，一年之内有三五个这些中期浪的话，资金已经可以升值两三倍或者更多。长期计算，资金增长可以升幅惊人。

至于期待一年之内这几个浪的话，就要有耐性，不要轻举妄动，看准机会才入市，每次将利润增值30%甚至更高，这样才是获利之道。

但怎样判断一年之内这三几个浪是哪时开始，何时完结的呢？技术分析可以较为准确地捕捉这些升跌浪。所以研究股票，技术分析不可不知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

149

定时定值投资法

一般港人投资都喜欢选择股票。对小投资者而言，如果以投资作为出发点，当然长线而言应该可以升值；但如果用资金去“炒”，用孖展杠杆原理，可能赚更多，也可能一次亏光。站在自保角度而言，笔者只赞成将闲钱投资，养成一种习惯，更可以见到资本缓缓升值，永远不会一次输光所有本钱。

小投资者通常的烦恼就是本钱有限，不知买入哪一些股票好，亦不知何时才是最好的买入时刻，加上觉得私人时间有限，没有精力去研究各种投资项目或各个市场走势，索性将资金存入银行生息。其实没有人绝对肯定何时是最佳投资时刻，而且投资并非一定要耗用很多时间去分析市场走势。这一节介绍一个定时定值投资法，对于普通小户，最为有用。

投资人士并非人人有时间去研究股票价位上落，很难捉摸哪一个是低位应该入货，哪一个是高位要出货。所谓定时投资，即是按固定时间拿一笔钱出来去买入股票。譬如可以每个月在发工资那一天拨一笔钱出来投资。如果你觉得每个月只能拨出的钱很少，买什么也买不到，那你可以考虑每两个月或每三个月，甚至每半年才拿一笔钱出来去投资。当你收入一路增加时，这个时间就可以缩短，由每半年变成每三个月最后变成每个月都可以留下一笔钱用来投资保值及获利。只要持之以恒，你就已经在成功之路上起步了。

如果每个月都能够拨一笔钱出来，经过长年累月，这些投资又一路增值，有一日你会突然发觉你已经有了一笔可观的财富。这笔钱可以留待急需时用，亦可以用来发展其他事业。财富由点滴汇聚成汪洋，买私家车、买楼、供子女留学等等都可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以付诸实行。

这套方法最好用来投资于不同股票。虽然原则上买卖单一股票都可以，但这样做会很危险。如果你一定要这样做的话，你只应该选择买入大蓝筹股譬如长实、和黄、汇丰银行、电讯、港灯、煤气等股票。这些股票增长平稳，有较好的股息收入，适合中长线投资准则。如果不想太过集中于三几只股票，最好组成一个较平衡组合。

（1）蓝筹股 60%
实力二线股 30%
三线股 10%

（2）蓝筹股 50%
实力二线股 30%
三线股 10%
认股证 10%

（3）实力二线股 40%
蓝筹股 20%
三四线股 20%
认股证 20%

然后每一种股份亦分成若干只。以蓝筹股为例：

汇丰银行 40%
长江实业 40%
九灯 20%

其他如此类推。

定值就是固定投资的金额，而固定投资金额亦有多个模式。譬如你可以硬性规定每月工资的 30% 用作投资，或者固定金额每个月 5000 元。加了薪之后可增加至每月 8000 元，又或者每次买入汇丰股票都是 5 手或其他数额。总之，定出一段时间，按月或按季，所能够负担的投资本钱，按这个系统投资方法去进行。

定时定值投资法的好处有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）不少投资人士，都希望有一套投资指南，教导他们应该怎样运用资金。有些散户因为不善理财，股价见高就去追，结果通通被套。而且此时已没有余钱去“补货”。因此一套系统性的投资方法可以带引散户走向正确投资门路。

（2）根据统计，长线投资的利润原来是高于短线买卖的。这套投资系统的着眼点就是长线投资，使利润慢慢滚存，越积越多。

（3）如果真正能够做到分散投资，真正组成一个股票组合，可以减低风险。

（4）定时定值投资方法的优点是在长年累月的投资时，一定不会在最高价位入货，譬如在牛市第三期，不会全部资金投入，亦不会因为恐惧心理而错失低价吸纳机会。总之高价亦买，低价亦买，将价位摊分，长远而言，这些投资都会稳步升值。只要视投资为保值和争取合理利润，定时定值投资法值得阁下参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

150

股王格兰维尔炒股法则

在执笔写这一本书时，香港股市正适值大牛市，恒生指数收市为6160点，牛市重临，理论上凡股民皆赚大钱。但我刚接到一个朋友的电话，说他看见股市4000点一路升上来未曾停过，所以他不相信股市会轻易地升破5000点。5000点一定有很大阻力，股市必会回头，所以他在股市接近5000点时大手沽空了恒生期货指数，但股市却直升破6000点，他在恒生期货指数市场里面损失惨重。听到这个电话之后，不禁使我摇头叹息，为什么他不早些研究一下当年华尔街股票大王格兰维尔（Granville）的理论，然后再入市做股票与期指呢？格兰维尔的理论简单易明，如果他有看过的话，在大牛市时就一定不会沽空期指而遭挟仓了。什么是格兰维尔的投资理论呢？十分简单，他教人投资股票有几个原则：

1. 买入法则（Buying Rules）。

（1）在市势确认升势之后，任何回落时候都是买入的时机。

（2）在市势未确认下跌之前，任何下跌日子都应该趁低吸纳。

2. 沽出法则（Selling Rules）。

（1）市势确认是跌势，任何上升时都应该沽出，趁反弹出货。

（2）在市势未确认升势之前，任何上升都是出货时候，升势未确认，上升只是虚火假象，趁高出货为上。

3. 警告法则（Warning Rules）。

（1）市势未确认上升时，任何下跌都不可以买入。因为可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能会再跌得更加惨。

（2）在市势确认下跌之后，永远不可以买入股票。

（3）在大市未被确认是下跌趋势之前，任何上升日子都不可抛出，直至大市确认下跌为止。

（4）当市势被确认是升势之后，千万不可以出货或者沽空。

上述8条法则，明明白白地道出，在大牛市的升市当中，切戒逆市而行，沽空仓必定会惨遭大败。除了第8条法则之外，其他7条原则亦一样十分精辟。经常揣摩这几条十分简单易明的原则，坚持去做，不要违背，往往使你在股票市场避过不少无端的损失，而带来更大的利润。凡是股民，对上述8个炒股法则，一定要铭记于心，必定可以在股票市场有更出色表现。上述8大原则也是笔者的股市座右铭之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

151

业余投资股票注意事项

专业投资机构成功的地方，是具有专业投资知识，熟悉市场运作，有完善资讯系统，决策迅速而且资金雄厚。那么一个普通的业余投资股票人士，如果想有较佳的投资成果，又应该有什么条件呢？下列是一些外国专家提供的意见，供各位参考。

第一，千万要分散投资。散户一般资本不多，如果全部投资在一个市场，又不是全职留意市场的走势，一旦资本全部失去，便很难有翻身之日，只有被淘汰出局。要保本就要分散。

作为业余投资人士投资股票，最理想是作中长线打算，不要希望在三几日内赚上百分之五六十。因为既然身不在场，短线的价位波动很难捕捉得到，随时可能因为炒短线而遭受损失。但作中长线投资，短时期的起起落落无需挂心，看重的是长期资本的增值。这样可以省却你留意市场起落的时间。炒“即日市”，赚三几个价位就回吐，是业余投资人士更加不应该做的，因为你根本没有这样的时间，而且所赚无多，也未必会赚，不如作中长线缓缓让股票增值。

业余投资人士很多都是市场收市后第二天打开报纸才知道昨天市价的波动升跌情形，往往决策慢了半拍。如此一来，就会比大户承受更大风险。所以业余人士，切勿将太多资金投入风险较高的投资工具。我有一个朋友，业余炒股，专拣认股证。在工作时他无暇注意认股证价位上落。有一次早上入货，下班时一问收市价，已经跌了百分之二十几。业余投资，选一些大蓝筹股票去做长期投资，缓缓增值，最为理想。

专业投资有专业的股票眼光和知识。业余投资往往要逊一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹。但改善自己的投资技巧却对决策大有帮助。在闲暇时业余人士应该多涉猎一些投资理论，了解在不同市场应该运用什么战略，进可以攻，退可以守。这样在赚钱时会赚得更多，在看错市时亦会减少损失。

业余投资人士除了要充实自己，多读理论书籍之外，在资讯方面亦不可或缺。阅读报章杂志，经常留意新闻消息，可以帮助你掌握整体经济去向的讯息和政局发展状况。因为资讯泛滥，单靠人脑并不足够，所以电脑软件运用于投资市场在近年来大行其道。相信这一类电脑软件在业余投资市场仍大有发展潜力。如果你对这一方面没有认识，相信现在是时候了。

业余投资股票，并非一定要每次亲力亲为，而且一定将资金局限于本地股市。你可以将部分资金买入股票基金，包括在港股票基金甚至世界或某区域的股票基金，有专人为你代劳。例如一些新兴股票市场潜力大得惊人，往往一年可以暴升十倍，有基金代劳，业余投资人士就可以把握这些机会。

一句老生常谈的话，业余投资，只应该用闲钱去玩，千万不要投入全部资本，这样不是投资，而是玩火！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

152

沽空可以无本生利

沽空（Sell short 或者叫 Short selling）对炒金、炒期指、期货的人士来说，应该并不陌生。在投资或者投机游戏里面，当我们看好一样投资对象，认为会升值，当然可以买入，上升就获利。但如果我们预见这种投资将会跌价，我们一样可以赚钱，就是靠沽空。譬如我们看淡股票，认为价格偏高，将会大跌，我们可以委托经纪在市场沽出这些项目。之后真的跌价，我们可以在市场回补，如此一卖一买，但高卖低买，赚取了利润。和买入之后高价抛出获利一样，只不过沽空就是你可以手中什么也没有，只不过看淡，先卖后买，无端获利，由无变有。

沽空为我们提供了更多的选择，如果预见升可以买入，预见跌可以沽空。在香港市场，沽空股票很容易赚钱。原因如下：

（1）本地股票市场因为我们熟悉其运作情况，本地消息传达亦快捷，有什么风吹草动，我们可以及时采取行动。不似炒金，世界市场金价上升时，我们可能身在梦乡，一觉醒来，资本已亏损一大半。

（2）香港市场狭窄，大户容易造市。正是由于这个原因，观察市势，大户心态易于掌握。搭顺风车一上一落，很容易获利。

（3）股市上升，升到一段时间就会遇上阻力位。跌市时跌到一定程度就会有支持位。这些阻力位和支持位比较容易计算。

如果看淡股市，最彻底的莫如手中无股票，心中有概念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到大市行将下跌或者上升到顶要调整时，立即沽空，快而且准，下注要狠，即可获利。

在香港，沽空股票将来会变成合法行为，明白沽空的原则，于己有益。

沽空原则有：

（1）股市上升了一大段时间，一定有人获利回吐，股市应该会出现调整，短线赢面很大。

（2）沽空切勿选择成交量少的股票，一定要有大成交量的股票买卖才容易完成。

（3）切勿沽空大蓝筹，譬如汇丰银行、电讯等，因为这些大蓝筹，遇到升市未必升，遇到跌市又未必跌，沽空可能连手续费都亏掉。

（4）如果看错市，沽空之后升势持续，要急流勇退，壮士断臂，千万不要执拗。在技术而言，就叫做“知道止亏”，将损失控制在最小范围。但如果沽空之后一路跌，就由得它跌，越跌越好，利润越多。

（5）最好沽空弱势股。所谓弱势股就是升市时不升，或者跌市时跌得更惨的股票。找出这些弱势股，除了要经常留意各种股票走势之外，最好有图表作参考。赚钱是要付出心血的，世界上并无免费的午餐可以不劳而获。

（6）如果怕自己看错市，最好做伸展式买卖（Spread），用相同的资金买入强势股，同时沽出弱势股。

（7）最适当的沽空时间是什么时候？原来是某一日大市突然之间无端跌去了一大截，在技术性而言，出现“裂口性下跌”。这些都是一些十分不利消息影响人心，导致出现恐慌性抛售。原来裂口理论启示股民，裂口分三段，突然之间无端狂跌的叫做“突破性裂口”（Breakaway Gap），这只是一个开始，还会有下文。裂口会继续其趋势，升时狂升，跌时一路跌，直至跌了许多，价位就会暂时喘定。这个情形“中间裂口”（Middle Gap）。稍事停留之后，会因为人心问题，继续裂口的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，下跌裂口就会再狂跌，出现一个“消耗性裂口”（Exhaustion Gap），这才完成跌势整个过程。如果在某一日，出现了裂口性下跌，记住这只是个起步，终点还远，浪潮会继续澎湃。在第一日裂口性下跌时立刻沽空。你会见到恐慌性的抛售情形并不会一日之间消失于无形。投资人士只会你踩我，我踩你地争相出货。股票越跌越低。所以有朝一日，股市裂口性低开，就是获利机会来临。

展望未来，沽空股票一定会是法律上容许的行为。因为在外国，是容许任何人士看好买入股票，看淡沽空股票的。香港作为一个国际性金融市场，沽空一定不会长久地被禁止。一旦沽空也成为法律容许的行为后，投资人士可以多一条获利之道。因为见升市买市升，见跌市也一样可以沽空买市跌，不论升市跌市一样可以有钱赚。所以认识沽空，有所准备，使你投资更有弹性，升跌皆可以获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

153

分散投资是永恒真理

很多人迷信经济专家，以为他们在大学从事研究工作，是某某大学的讲师或教授，一定会比其他人更透彻地了解任何投资市场，其实每个人对经济数据都有的不同收集、分析方法，由此得出结论，而有时这些数据会很矛盾。如阿甲在某大学教经济，据他的分析，经济正在复苏；而阿乙在另一间大学教经济，却说根据他个人研究，经济增长仍然在放缓，每个人分析的结论都不同。

这些数据上的矛盾，最容易使经济学家各执一词，对前景看法极端化。换句话说，就算天天埋首于研究分析经济的学者，都未必会有相同的论调，容易产生个人的主观成见。

居安思危，阁下如果相信经济有盛必有衰，就如人生有起落一样，作为投资自保之道就应该在人人乐观的时候提高戒心，对经济是否会永远向好提出问号。

笔者相信，股票市场是充满机会的，只要策略正确，一定可以致富，但笔者也相信，投资切忌单线集中于股票。

根据投资原则，一定要分散投资，以减低风险。理论上将钱存入银行风险最小。但我们不能将全部资金放入银行，因为银行也有挤提风险。虽然股票最富刺激性，但既然所有投资都有风险，笔者就不赞成阁下将所有资金买入股票。没有人能够绝对估计正确，就算最优秀的经济学家都经常会出错。既然如此，太过集中于某一项投资就有赌博成分。如果是长线投资，可以将资金分散于股票、债券、外汇、黄金。笔者建议你买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些新马泰及印尼股市基金，因为这几个国家经济正在起飞，和香港充满机会的股市一样吸引人。

但如果每一次都要投资人士自己买卖的话，只有少许本钱的人士可能会觉得十分麻烦，那么你可以考虑买入股票基金。有基金代劳，可以省却你不少时间和精神。而且一样可以分散投资，只要每只基金买一两万元，已经可以将你的资金分散于世界不同股票市场，达到分散风险的目的。

至于喜欢自己投资、亲力亲为的人士，除了将资金分散于其他市场之外，在股票而言，亦应该分散于大蓝筹、二三四线股、认股证等。但记住，越大风险的股票，占你的资本额应该越少，以免一次看错，损失惨重。

总之，分散投资是永恒的真理！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

154

新兴股票市场潜力无穷

香港因其本身的独特条件，而且是中国的一部分，乘着中国经济进步的东风而日益繁荣，所以香港股票市场潜力不容低估。再加上香港的证券买卖，资金从外地流入时没有限制，买卖制度颇为完善，资金流出也自由，所以对外国的投资机构很有吸引力。香港的股票市场永远是一个令人迷醉的地方。

如果你相信多元化发展会带来更大的利润的话，笔者推介一些新兴的股票市场，投资在这些新兴的股市，利润可能十分惊人。

首先要对新兴股票市场下一个定义。这些市场有些可能已经存在了不少日子，但以往交投可能甚少，又或者只准本地人买卖，外国人不准参与，变成一个区域性浓厚的局限市场。但现在由于市场制度改变，欢迎外地人士投资，市场趋向国际化，成交量十分活跃。以往不少股票由于缺乏成交量支持，面值往往比实值低得多，现在却有外地资金流入，觊觎这些股票，市场潜在的升幅巨大。

另外一种新兴市场是一些国家经济开始上升，经济进步得极快，三几年之后，已经翻了几番，现时投资这些股票市场，资金在三两年之内亦可以翻几番。

再另一类的新兴市场是国家制度有所改变，以前可能并无股票市场的设立，现在却了解到股票市场在资金筹集与运用方面对国家发展经济的重要性。一些东欧国家可归入此列。

新兴市场的金融制度可能未臻完善，但新兴股票市场却有以下的优点：

（1）该地经济正在起飞，而现时上市公司的股票价格，根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本未能反映该区的经济前景，一旦经济起飞，不少公司利润增长可以百倍计。

（2）在新兴市场，发掘一些较容易有前景而股价偏低的股票。在香港，优质的股票很早就被人发掘了出来，股价已经升到足以反映其公司背景、盈利和实值，或两者相差不远。要找一些一年升几倍的股票，虽然并非没有，但比较困难。但在新兴市场有些股票一年之内可以升值一百几十倍，并非新闻。

（3）新兴市场另一个特色就是制度日臻完善，但监管及限制可能不及先进国家的股票市场。大户很容易操纵股市，只要跟风，较容易获利。而且新兴市场的资讯较差，散户只要不和大户站在对立的角度，跟着市场大势做，赚钱会更多。

在众多新兴市场之中，经济在起飞的，除了马来西亚、泰国和东欧一些国家之外，笔者极力推荐大家留意中国内地的股票市场。因为中国经济是一步一步走向繁荣，经济制度亦日趋自由开放，大企业在中国会越来越多，股票作为经济的寒暑表，当然大有可为。如果你仍然未开始留意中国的股票市场，此其时矣，它具有无穷的潜力！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

155

亚当理论：十大戒条

著名的投资专家J. W. Wilder发明了“亚当理论”。笔者觉得对于投资股票甚为有用，所以这一章列出这个理论的一些投资戒条，供大家参考。一共有十条：

1. 一定要认识市场运作，认识市势，否则绝对不买卖。

2. 入市买卖时，应在落盘时立即订下止亏价位。

3. 止亏价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止亏位。

4. 入市看错，不宜一错再错，手风不顺者要离市，再冷静分析检讨。

5. 入市看错，只可止亏，不可一路加注平均价位，否则可能越亏越多。

6. 切勿看错市而不肯认输，越错越深。

7. 每一种分析工具都并非完善，一样会有出错机会。

8. 市升买升，市跌买跌，顺势而行。

9. 切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到尽，跌到尽，浪顶浪底最难测，不如顺势而行。

10. 看错市，亏损10%就一定要斩仓，重新来过，不要亏本超过10%，否则再追就很困难。

亚当理论十大戒条，只要努力遵行，对你在股票市场一定有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

156

十大原则助你股市扬威

香港这一二十年的地产狂潮，制造了不少超级富豪。数当今的风云人物，大多数都与地产物业扯上关系。但如果你问靠炒股票发达的有多少人，除了已故股王冯景禧先生，退休股王香植球先生，现任股王梁先生等之外，不容易再找到更多例子。大家都是投资，为什么投资楼宇地皮就容易发达，投资股票就这么难呢？这个原因确实值得投资人士商榷。因为投资人士大部分都买股票，有些甚至像上班一样天天去证券交易所。原来大部分股民都是跟风炒股，赚到一两个价位就欢喜若狂，急急卖出。但股价下跌时却死死守住股票，不懂得止亏，以致越亏越深。有些人连市盈率、派息率、走势图都不明白，却天天在证券交易所出入，听听消息就去买卖，结果大部分散户都被大户欺骗。那么在股市中如何保护自己呢？答案就是要建立一套投资股票原则。在投资市场没有人只赚不亏，但有一套原则却可以赚钱时赚得更多，看错市亏本时将损失减到最低限度。

下列一套原则，是将上述百多个投资策略出入市方法熔于一炉，只要阁下能够严格遵守，不单可作自保之道，时机来临，更可使你有骄人的利润增长。原则有十项。

（1）增值重要，保本更重要。

不错，每一个人都希望一朝发达，资本增值越快越好。所以很多投资人士对期货指数、认股证虽然毫无认识，亦不明白个中风险，但见到其他人赚到钱，自己也忍不住去炒上一份，一旦市场逆势，遇到大风暴本钱亏完，才如梦初醒。另外一些人自以为看中机会，要博一次。但只要错一次又是倾家荡产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实机会永远都有。如果本钱已经亏光，就算再有黄金机会，又有什么用？因此炒股第一原则，就是“保本至上”。

（2）炒股票似打仗，资讯就是情报。

有些投资人士，不看财经杂志，不听新闻消息，报纸也懒得去读。炒股票全靠其他人的资料，买了一大堆某公司股票，却连这间公司做什么生意也未必清楚。人云亦云，如果会发达真是天不开眼。成功的投资人士要花时间收集资料，整理研究、分析、认识走势图表，世界政局、经济动向，外国股市情形，本地公司基本因素如个别的市盈率、派息率、董事作风、生意前景和股票阻力位，移动平均线等。想成功就要付出代价。埋首案牍分析当然未必一定会发达，但起码可以减少风险。

（3）专家意见，可以一听。

投资是一种专门学问。人事部经理、市场学专家、经济学教授都和投资扯不上关系。曾经得过诺贝尔奖的经济学教授萨缪尔森（Paul Samuelson）也炒过股票，结果都不成功。要找专家就一定要找投资专家。找投资专家一定要认准，真正的专家并不经常发表预测，今日测大市会升，结果连跌500点。之后改口说大市会跌，怎知大市又反弹回升300点，所谓专家随街都是。真正专家一年之内可能只预测三几次，但是测市准确度奇高。这些才是真正专家，各位不妨留意。

（4）低买高卖。

这句话似乎是老生常谈。不过在无边股海，笔者见到无数炒股失败的，原因都是大市狂升时才加入去追货。大市崩溃之后，股价低时却恐慌性地抛出手中股票，结果一败涂地。其实股市不会永远上升。升得越高，就越要有戒心，跌得越低反而是趁低吸纳的好机会。譬如1987年股灾之后，1990年中东战争等事件。股价低残，都是入货机会。但不少人却见高价就去追，低价就互相践踏，以最低价出货，这些人一定不会在股市发达。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 要和大众持相反意见。

根据研究，股市好比战场，赢家只占5%。95%都是输家。大家都明白什么是“相反理论”。大家都看好，你就应该出货。因为群众都是盲目的输家。大家看淡，反而应该趁低吸货。在香港市场几次股市高峰时期连街边小贩都说要去炒股票，结果股市大跌。但股灾之后，大家都惧怕股市的时候，就是入市良机，股市又会狂升。“相反理论”屡试不爽。

(6) 发掘值得买的股票。

这里有两个基点。一是这只股票是否十分低。其二是现在市价比起资产值是否十分低。如果两个答案都是“是”的话，就可以买。只要其中一个答案是“否”的话，就不如再找另外一只。只有值得买的股票潜在升幅才会大。已经炒到疯狂的股票，试问又会升多少呢？但跌起上来，升得最多的就会跌得最重。

(7) 避免“无限”风险。

如果只买一只股票兼做孖展，或者只买恒生指数期货（即是期指），单线沽期指，或认股证做仓，一旦亏起来，损失惨重，是一种投入有限、风险无限的投资。如果要做期指，可以用对冲、跨期。做孖展时可以沽期指，做沽空时手中又持有一些实股。如果不将风险限住，不怕一万，只怕万一。十次里面有一次看错就会破产。

(8) 投资组合要符合个人目标。

基于年岁、婚姻状况、收入，承受风险的能力每人不同，每人都应有自己的投资组合。或进取，或保守。但原则就是不要单买一样。一定要将资金分散于股票、债券、黄金、外汇等。投资在股票也不要单买一只，要分散几只。切记股票只是组合里面其中一项，不要占太大比重。要加上物业、外币、债券存款、黄金等才是一个真正的组合。如果将所有钱买股票，而且只买一只，就不是组合，而是赌博。在股市十个这样做的十个都失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9) 风险与收益，风险为重。

股民一般都习惯盘算自己会赚多少钱。100 万或者 1000 万？不错，梦想最美满。不过作为投资原则，我们不要太着眼于会赚到多少钱。因为赚到多少钱或者会否亏本这个问题是由市场走势决定的。没有人次次都会赢。投资原则就是要问："一旦看错市，我亏得起多少？"如果见到升市就借钱炒股票，一旦市弱，怎样收拾？因此没买股票之前先问自己亏不亏得起，不要老是想着会赚多少钱。

(10) 切勿当股票是情人。

股票是用来买卖的。买入股票之后，看得对，买入就升，就应该任由它升，直至市势逆转就抛出获利，让利润滚存（let the profit run）。如果相反，买入股票即时下跌，就要订止亏盘。譬如 1 元买入，跌到 0.9 元就应该认输抛出，如果不抛，可能跌到只剩 0.3 元。看错市就止亏（Cut Loss Quick）这个原则，可以减少损失。对股票要视之为赚钱工具，不要死抱住不放。否则就是失败的投资方法。

投资十大法则将上述百多个法则原理，熔于为一炉，小可以自保，大可以助你致富，不过笔者想再加多第十一条法则。就是"一定要严格遵守上列所讲十大法则"。这样你一定可以在股票市场进退自如，时机一到，必可扬威市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

投资股票的应有态度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

157

投资股票最忌无原则

投资于股票市场，有人发达，有人破产。有人说股票市场是一个鳄鱼潭，充满危机，一步走错，容易粉身碎骨。要在股票市场生存，其中一个要素就是要坚守原则。股市不会只升而不跌，亦不会只跌而不升。但要在股票市场发达，一定要有一套投资计划。这套计划包括订下投资目标，再考虑资金运用方法，分散投资，切勿太过集中于一只股票。而且入市后，一定要订下止亏止赚盘。而最重要的就是坚守这些预先订下来的原则，坚决地执行。

例如有人在 10 元买入一只股票，预先订下跌至 9 元就止亏。但股价跌至 9 元时，又希望它会反弹回升。跌至 8 元时希望升至 9 元。如果上述投资人士不愿意止亏，希望股价回升，股价可能由 10 元回落，直跌到 5 元，才害怕股价会下挫至 3 元，惟有抛出。为什么原本可以亏损少一些，结果变成亏大本呢？归根究底，都是不能坚守信念，毫无原则。

当股票上升时，投资人士又希望越升越多，不肯沽出甚至高价追货。价位每天都有升有跌，把握得宜，可以致富。但投资人士见到价位一路上升时，最容易受到这些刺激而牵动情绪，使他们过分乐观，警戒心减低，迷失了方向，忘却在不适当环境之下应该忍手，而在适当时候，获利见好即收手。投资人士希望所买的股票价格越升越高就越好。但升得高，跌得重是投资格言，亦是自然定律。切勿因为价位升升跌跌而时而看好，时而看淡。这样很容易高价追货，低价出货。心如柳絮随风摆是投资股票的大忌。一定要有原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

158

明确自己的投资目标

在你进军股票市场之前，投资人士应该先了解，股票市场虽然充满机会，但亦有风险，你越想追求更高的利润，所冒的风险亦会越高。抱着不同的投资目的时，投资策略也会大异其趣。如果你的出发点只是保本，那么只要买入大蓝筹股，长期持有便可。如果你想以最短时间获取比别人高的利润，则应该买卖四五线股或认股证，而且不一定长期持有，而是越短线越好。无论如何，在未进军股市之前，一定要订下自己的目标，之后就坚持自己的目标，不要因为市场变化而经常更改，否则毫无原则性的投资，损失机会大于在股票市场获利。投资股票的目标，可以大约分为下列各项：

（1）保本。

避免资本上的损失，可以考虑大蓝筹之中的大蓝筹，譬如汇丰、恒生、长实、和黄、三电一煤、新鸿基地产、恒基地产等。

（2）增值。

想增值就要冒一些风险，大蓝筹当然可以有保本兼增值能力，但不及那些二线实力股的潜质高。大蓝筹股因为股本总量庞大，再大幅增值的机会较少，这是经济学原理的 Law of Diminishing Return to Scale，相反，二线股甚至一些有潜质的三线股，一旦发展成功，潜力却十分惊人。想本钱增值，应该从这个角度去看。

（3）分散投资。

可以行业分散，譬如分散于银行股、地产股、公用股等。或实力分散，分散于蓝筹、二线三线股，不宜过于集中在三几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票上。

（4）投机炒短线。

无论什么股票都可以投机炒短线，有时蓝筹股在三几日之内，也可以有百分之二三十的升幅。抱有炒短线的目标，原因可能是资本在不久将来要另外运用，又或者不希望将钱长期绑在股票市场；四五线股与认股证当然是投机的更好对象。投机炒短线，谨记“止亏”原则，最为重要。

（5）业余炒三几手。

这个时候，你就不应该玩太大风险的四五线股或认股证，因为你没有很多的分析时间，也不是整天呆在证券市场，市场变化你无暇兼顾，不如专拣蓝筹或者有实力的二线股去玩。业余炒股更不宜玩恒生期货指数，以免看错市。

（6）尽力一搏。

如果你有一笔资金，即使亏光你也可以忍受，只是将这些钱看做股票市场之筹码而已；相反如果你看中，却可以一赚几十倍，甚至发达，那么你应该全数投入四五线股和认股证，希望资本升值几十倍，甚至更高。但如果资本对你来说是亏不起的话，就不要这样做。所以大部分人都不应该这样做。

（7）致富为目标。

投资股票若以致富为目标，当然可以如上述一样，尽力一搏，但亦有其他方法，未必一定要全身而下赌一次。以致富为目标，你可以先行认识股票市场运作结构，熟悉投资股票的理论，再充实自己的资讯系统，每日一定要花时间去努力分析研究，甚至将股票看做是专业，全职分析股市，以严肃态度来看股票投资，再不是业余的“玩几下”。通过系统的分析研究，将资本进行组合，亦一样有机会致富。

一旦订下自己的投资目标，就不宜随便更改，但可以按时检讨。不宜随便更改的原因是这样会毫无方向。譬如有人拿着一笔资金，假设 10 万元，买入了一只股票，每股 1 元，共 10 万股。原本他的出发点是炒短线的。怎知这只股票买入了之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不升反跌，由1元跌至0.9元。如果他奉行止亏原则，知道自己的目标是走短线，不是长期持有股票，在0.9元他肯忍痛壮士断臂，抛出股票收回9万元，他仍有甚多其他机会。如果此人以炒短线为目标，但见到股票下跌又不肯止亏，眼见这只股票由0.9元一路下跌，跌至0.2元。这个时候，这位投资人士更加不愿意低价抛出。惟有长期持有这只股票。无奈持有三几年，这只股票仍然在0.2～0.3元浮沉，毫无起色，而股市却一路上升，连创新高。如果当时他肯在0.9元抛出股票止亏，再投入其他股票，他可能已经赚了一倍，由9万元变18万元，但因为订下了目标，却朝三暮四，不肯坚持，结果手中股票仍然只值两三万元，仍要亏损百分之七八十。何苦来呢？所以一旦订下目标就不宜随意改变。

但这并不是说目标订下来就永不可改变，这样是矫枉过正，欠缺弹性。投资人士应该参看市场的气氛，在若干时间之内，譬如半载后，再检讨一下自己的资本，分析时间，分析技巧、市场状况，进一步修订一下自己的目标。譬如半年前股市淡静，你的目标是长期持有股票。但半年之后，股市再逢牛市，你可能改变自己的目标。将目标改为炒短线或把手中资金拿一小部分出来尽力一搏，希望赚它几十倍博发达，一样可以。定下的投资目标不宜乱改，但亦要按时检讨、修订。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

159

衡量自己的实力

投资股票与做生意差不多，需要一笔资金，又要留意市场，加以分析，制订策略。但有一点亦十分重要：投资股票绝对不可以忽略的就是衡量自己的实力，所谓知己知彼，百战百胜。在股票市场，“彼”即是市场本身的运作和市势状况。“己”即是自己的实力、优势和局限。在衡量自己的实力时一你要考虑下列各点：

(1) 资本。

你的资本是雄厚还是十分单薄？遇到跌市你是否忍受得住？如果财力雄厚，遇到跌市你也不会畏惧，因为可以守，甚至可以趁低吸纳。但如果资本单薄，遇到跌市，这些钱又要等着来用，守无可守，更加无能力趁低吸纳。如果实力不足，你就应该用较保守的投资策略，稳守突击。相反，资本雄厚却可以在市势旺时大力出击，更加可以用“三段买入法”、“均价买入法”、“金字塔投资法”等。本大一定占优势。本小的话，挑选股票就必须认真，千万不要投入一些垃圾股，否则一次犯错，永远无翻身机会。

(2) 时间。

除了本钱之外，你有多少时间分析市场呢？你投了300万元入股市，但你生意繁忙，一个月都没有时间分析一下你所买的股票是否应该回吐，或加注码，甚至有些股票应该过户收息，收红股，你也没有时间去处理而白白受损失，本多又有什么用？如果你没有太多时间去看股市，却又买入最大风险的认股证，又买卖期指，市场突变时你又怎样走位转身？买卖股票先要考虑一下自己有多少时间分析市场？时间越多的话才可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多玩一些四五线股、认股证或期指。时间越少就越不宜炒短线或风险高的股票，只宜持有大蓝筹或实力股票。

(3) 分析能力。

即使你有资本，有时间，未必一定可以在市场致胜，你还要衡量你自己的分析能力，对投资理论认识程度，然后再决定你在股票市场的做法。分析能力高，对股市认识深入，投资理论熟练者当然可以利用不少方法，譬如股票期指对冲、跨期方法做期指、沽弱势股持强势股、用图表分析各股票之支持位与阻力位、体察整体经济动向、利率走势与股市去向等等。分析能力越高，可以承担的风险亦越大，越可以做些风险高的股票和期指、认股证等，长线短炒皆宜。分析能力不足的投资人士，较宜长线投资和买入蓝筹股，风险高的四五线股和认股证只宜买入少许，期指更不宜沾手，如果对股票根本毫无认识的话，可以进一步购入股票基金，自己不去沾手，由基金经理这类专业人士代你投资，好过自己盲目在市场听消息，乱买一通。

(4) 资讯。

资本、时间、分析能力只是实力其中之几项，除此之外，资讯是否足够亦足以影响你的投资成绩。如何评定资讯方面是否足够呢？你有没有每日看报纸，经常参考投资股票的杂志？你有没有香港股票各上市公司的资料？每一间公司何时派息，董事局是哪些人？过往几年的业绩，该股的高低价、市盈率、派息率等等。你有没有电脑软件助你参考每一只股票的走势图形？你有没有与大的投资基金联络，获取他们最新的投资分析资讯甚至内幕消息？如果你的资讯短缺，你就要衡量一下，在这种情况之下，你应该买卖一些什么股票？做长线还是短线？应否玩恒指期货？应否集中在一只股票还是分散投资？相信上述这几个问题的答案是不言而喻的。

(5) 经纪的作用。

最后一项的实力是分析你的股票经纪是否可靠。将钱交给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个经纪是否会一去无回？即使绝对可靠，在买卖时经纪是否十分快捷？价位是否合理？有没有食价？有时你打电话给经纪落盘，可能一个小时也未收到经纪的复盘，但这段时间可能市场已变化得很大。相反，一些经纪十分高效率，一落盘，很快就复盘落实。在市场变化大，狂升暴跌的时候，如果你的经纪效率低的话，对你是一个打击，好的经纪却可以使你在股市瞬息万变的时候助你保本，增值和赚大钱。

衡量你自己的实力，经常检讨，进而一路改善，增强自己的实力，投资成绩必然会越来越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

160

关心自己的股票

成功的人士都会有个共同点，就是投入工作。工作越投入，成功机会越大。在股票市场方面一样，一旦进入市场，你就要关心你手中的股票，切勿不闻不问。一旦你关心留意你的股票，你的投资成绩一定会比你不闻不问胜百倍。当你买入股票后，你应该留意下列各点：

（1）如果你的出发点是长期投资，你有没有将股票过户，以收取红股和股息？错过了截止过户日期而收不到红股与股息，不只是你自己的过失，同时也减少了你的收益。

（2）手中持有的股票是否到价应该抛出？炒短线的话，这些股票是否到了支持位或阻力位？

（3）除了抛出全部或部分作减磅之外，应否再加码多买一些？

（4）买入股票的公司盈利状况或展望前景怎样？有没有大发展计划，或收购合并？

（5）手中的股票，其公司近来有没有宣布供股或配股行动，以致影响股价？如果有供股或配股，你是否应该继续持有还是供股，或者出货了结？

（6）公司的管理阶层有没有人事变动？有的话又会否影响其股价？新董事阶层是有利持有该股还是不利再持有？

关心你的股票一定会影响你的投资成果。一个很简单的假设。假设你投资 100 万元买入股票，结果股价上升，关心自己股票的人也可能多赚 10%。假设一个普通人，可以赚 100 万的话，刻意关心自己股票有可能赚到 110 万。而不关心自己股票的人，纵使有赚，但打 10% 折扣，可能只赚 90 万。同是用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100万做本，时时刻刻留意股票者可赚多10万，爱理不理赚少10万，一来一回相差20万即本钱20%，不可谓不大。上述虽然只是一个假设，但诉诸事实，经验告诉我，经常留心自己手中股票的人士，的确比那些不太尽心关注自己手中股票的投资人士，在市场上表现得出色。所以除非你根本不入股市，否则就应该时时刻刻留意市场的发展，和你自己手中股票的去向，那才是赚钱之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

161

过度自信必失败

初入行投资股票的人，如果因为偶然或者幸运，在起步时有些成绩赚了钱，很容易养成一种过度自信，以为自己眼光锐利、分析正确，造成“自我”膨胀。这些刚起步的投资人士可能亦接受过一些投资知识训练，知道市场运作情况。但过度自信会很容易形成一种偏见，妨碍了对投资环境冷静的分析，而且最不幸的就是低估了投资市场上对手的实力，看不起其他投资人士，以为他们的投资技巧永远不及自己，只有自己的看法才是对的，人家的批评全听不入耳。在股票市场内，自己封自己为专家的，比比皆是，但真正专家其实并不太多。

过度自信、自傲，往往就是失败的开始。这些过度自信的投资人士，可能十次投资，第一次至第九次都赢，但第十次却是大输家。不过只要输一次可能已经不会再有第十一次，因为输一次之后，已经再没有机会翻身。我见一位已退休朋友，退休金接近 80 万元。当时股市适逢大牛市，他用 80 万元的一半，即 40 万元去买股票，这是他一生之中第一次接触股票。结果他第一次便赚了十几万元。之后他十次买股票，八次都赚。他渐渐觉得自己是投资股票的“天才”，便他开始学炒孖展，买认股证，专玩四五线股，最后更将全部资本投入股市。在最辉煌的时候，他身家高达 700 多万元。怎知股市并无永远上升的神话，一个巨浪打来，这位朋友因为做孖展的关系，全部资本一日输光，还欠股票行一笔不小的款项，之后如何，再也不知道。

我见过不少人在股票市场赚到钱时，意气风发，尤其是在牛市第三期。当股价狂飙，升完再升，整个社会都对股票疯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狂：有人辞去正职而专心炒股票，连街边小贩买股票都有钱赚。他们不明白，股市最疯狂之时，亦是最危险的时刻。牛市末期，随之而来的熊市第一期，股市会直线下降，快而且急速，根本避无可避，因为他们对自己，对前景的判断太过自信，忽视股市有起有落。不少聪明才智之士，也会葬身股海。因为过度自信，扭曲了他们的判断能力，不少人在股票市场，一夜之间倾家荡产，都是因为太过自信，盲目乐观。

在各种形式的投资市场中，如果你做买家看好，你就要问一问谁是卖家，看淡的又是什么人。他们是愚蠢的吗？他们看淡是否一定错而你就一定正确？如果你看淡出货或沽空时，你就应该问一问，谁是买家，他们都是愚昧去买货的吗？我们要明白，在投资市场，卧虎藏龙，高手如云，千万不要小视对手的实力。一定要抱着股票市场是一个“鳄鱼潭”的心理，小心谨慎，尽量减低过度自信，妄自尊大的性格会带来投资失败的危机。

胜不骄，败不馁，投资股票定要有这种心态，才能够受得起风浪，赚得起大钱。过度自信必招致失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

162

过度信贷立于险地

买卖股票当然目的主要是为了赚取利润。但利之所在，亦要有适当方法去争取，而不是“勇”字当头，什么后果也不顾就可以发达。在股票市场一种最常见的心态就是希望博发达，过度投资于做孖展，结果只有将自己置身于险地，再无后路，一旦看错，难有翻身之日。

孖展因为可以用1万元买几万元的股票，只要这些股票上升10%，孖展的利润已经可以有百分之三四十，视乎其孖展额而定。但决策错时就十分危险。

孖展制度其实十分诱人。因为小小本可以博大利。但过度信贷，孖展额太大，却是一个危机。尤其是在市旺时，有些投资人士见到其他人买什么都赚钱的时候，情绪最容易受人影响，将全部资本放入投机市场，希望一朝发达。更有些人将全部资本投入之外，典押、将自己名下物业按揭，甚至透支或借钱都去买期指，炒股票做孖展。一旦市势逆转之时，这些孖展客就惨遭斩仓之苦。斩仓之后，按金不足的要补，不能补足的会被告上法庭。有些要宣布破产，有些甚至被经纪恐吓或因为无力还钱，自己及家人被殴打，惨不堪言。过度信贷，不理后果，是造成失败的原因。

适当的做孖展方法，应该只将自己资本的10%～20%来以小搏大，其余的80%～90%，应该尽量只实买实卖，不沾上孖展，那么自己就有一条后路。而且做孖展除了要遵守在第29章所说的孖展七项原则之外，最好加上一个“止亏盘”，一旦看错市势，尽早止亏，以免泥足深陷，不能自拔。

最后，笔者忠告读者，千万不要在牛市末期见到股票狂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，就卖房或向银行贷入巨款去炒股票，市场并无长升不跌。当你为股市心动要卖楼或典押、或借入巨款去买股票时，股价其实已经升至一个十分高的价位。既然已升至高位，这时去博，其实风险大，再去卖屋、典押、借贷巨款来买股票，更为不智。我看过十个这样做的人，十个都输。总之过度信贷并在一个会一日之内可以 180 度转弯的市场投资，只会将自己置诸险地，这是战略上的大忌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

163

投资当做赌大小，必输

另外一种足以令投资人士葬身于股票市场的投资心态就是将资金当作赌本，将注码全部押下。存有这种赌博心态的人，永远都不可能在股票市场成功。笔者见过不少人，将全部资本拿去买股票。其实很多时候在初踏足市场时，因为市势旺，就算对投资毫无认识都可以赚钱。这就令这些人以为自己是专家，最会看市。既然自认是专家，想尽快发达，不妨大量投资，甚至将全部资金放在同一项目，或单买一只股票。结果世界上没有那么完美的事，就算专家也有出错机会，一次意外，足以致命。

我有一个朋友，原本是一个平稳的人，在 1987 年，见股市炒得疯狂，竟然变得雄心万丈，听见市场传闻，说泰盛认股证可以炒，就将全部资金买了泰盛 1987 年认股证。最高时作价为 11.5 元。无奈股灾来临，时不与我，泰盛 1987 年认股证一日之内跌到只剩 0.1 元，随后更变成废纸。

其实只要有股票市场存在，就永远都有机会获利。股票市场的经验告诉我，升升跌跌、跌跌升升原是永恒的定律。

狂升之后，必定会大跌。暴跌之后，亦必会狂升。何必急于一时将全副身家放入？如果你恐怕会走失机会，不能一次出击而致富，你就大错，因为市场永远有机会。一次全身投入博上一次，永远都是十居其九必输！

况且虽然风高浪急，大鱼吃小鱼，但股票市场却并非赌场。股票的升跌原受经济趋向、政治、公司运作、盈利、前景等等因素所影响。这些因素全部都可以分析。当然，分析并无百分之一百的准确性，但比起赌场买大买小来说，却不可以同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日而语，赌博是要靠“运气”去决定输赢的。

投资股票市场要靠收集资料，进行整理分析，考虑因素包括现在是牛市或熊市、经济环境是向好还是向坏、利率趋向、热钱流向、公司发展状况、图表走势、政治环境等，并不是单靠运气就可以致富。毫不分析，却贸然投入全部资本，希望发达，希望不劳而获，希望一次看市就赚到够，这些心态是投资股票的大忌。切戒！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

164

面对大跌市时应避免恐慌

世界经济总是一直进步，反映经济状况的股市，当然亦是长期性地反复上升的。但有时股市会因为战争（可能是其他国家战争而不涉及本土），经济新闻，谣言，或因为炒得太高，甚至不可预知的原因，而从高位突然回落，有时可能回落很大幅度，造成一种叫做“股灾”的现象（如1987年世界股灾）。遇到这种市势的时候，你应该采取下列态度：

（1）保持镇定，不要恐慌。

你要明白，恐慌并不可以阻止市场下跌，市场并不会因为你的恐慌而止跌上升。在大跌市场，保持冷静更加重要。保持冷静的头脑，反而可以使你将时局看得更加清楚，做出更正确的决策，更加能够集中精神加以分析，想想下一步应该怎样做。

（2）不宜盲目抛售。

市场已经跌到面目全非时，股价已经很低贱，这个时候，盲目地恐慌，不顾政治经济因素可能根本未受动摇，市场的暴跌只是暂时性的因素；看不到忍受一时的风浪，手中股票未来必定会升回旧价，甚至在未来经济回复好景时，更会越升越高。在这个时候贱价抛售股票，殊属不智。

（3）继续持下去还是止亏。

盲目在市场贱价抛售固属不宜，但这并不代表你一定要持有股票不放，如果你暂时对前景看得不清楚的话，你可以等候一些好价位暂时抛出手中投票止亏。止亏与盲目抛售绝对不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同。市场暴跌之后，必会反弹，在反弹时找一些好价位抛出，就不是盲目抛售，而是有理性地止亏回吐。当然，如果对前景有信心的话，手中股票仍然可以持有。

（4）是否应该趁低价吸纳。

历史告诉我们，大跌市之时，趁低入货吸纳，将来的利润可能十分惊人。1973 年如此，1982 年、1983 年如此，1987 年、1989 年、1990 年皆如此，只要对前景有信心，大跌市反而可能是一个极好机会，趁股价便宜，大手吸入，两三年甚至一两年之后，升幅一二十倍者有之，几十倍者有之。所以遇到大跌市，一定要问自己：是否应该趁低吸纳？

（5）偶尔一日大跌市是拣股好时机。

有时在大升市的时候，突然之间有三几日大跌市，可能是震仓的原因。这个时候反而是拣股的好时刻。在大牛市的某天大跌几百点，你仍然可以在报章找到一些升幅甚劲的股票，或者一些纹丝不动的股票。大市跌了几百点，对这些强势股根本毫无影响，大市一旦回升，这些股票就会升得十分凌厉。所以在牛市时期，偶尔的大跌市，反而是拣股的好时候。

（6）牢记分析环境。

无论是哪一种大跌市，你都应该分析现在的政治、经济环境是否如此不济，股市大跌是否过度反映了坏消息，跌市是否恐慌多于实质，恐惧盖过了市场的理智？只要你仔细分析政治经济因素，你一定会制订出一个较佳的投资决策！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

165

敢赢真英雄 永远不愁穷

笔者原先工作过的一间公司曾挂着一面牌子，上面写着“敢赢真英雄，永远不愁穷”几个字。笔者觉得这几个字在股票市场里面，确是金玉良言。

我在股票市场见过不少人，在买股票之后，股票上升了三几个价位，就有一种恐惧股价会回跌而由赚变亏的心理，急不可待地抛出股票获利。不错，这样做的确是可以赚到一些蝇头小利，但这些投资人士，遇到买入的股票下跌时，却死守不放，1 元买入，跌到 0.9 元、0.8 元、0.7 元……跌去 90%仍然死守住不放。这种投资态度永远都是大输家。

敢赢真英雄。当你买入一只股票而它又上升的话，你不应该立即抛出，赚三几个价位就满足，你要善于等待。有时股票上升的时候，可以升到你不相信。由 0.1 元升到 0.2 元、0.3 元、1 元、3 元、10 元，都有可能。只要你分析正确，而股价保持上升的话，就由它升，直至升到不再升而掉头回落为止。投资理论第一条“让利润滚存”，越滚越大，才是成功的投资原则。

相反，当买入了一只股票，发现选错了，它不上升反而下跌的话，你要一早心里有准备，是否作长期持有？如果是大蓝筹的话，长期持有是其中一个好方法。你亦可以考虑亏到某个价位就“止亏”（Stop Loss），将自己愿意承担的风险，定在某一个程度，只要股价跌到这个你订立的程度，你应该贯彻止亏原则，立即出货，尤其是一些无实力的四五线股票，止亏比长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期持有可能更好。止亏要快。加上“让利润滚存”（Let The Profit Run）这个赚钱的必要条件，形成了“敢赢真英雄，永远不愁穷”这句股市精髓！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

166

致胜必要条件——每天抽时间分析

在第 160 节里面，笔者已经说过，当你一入股票市场，就要时刻留意你的股票。不闻不问的态度只会赚少亏多。但除了关心自己手中的股票之外，进一步每日抽一段时间分析股市和手中持有的股票，对一个以严肃态度看待股票投资的人来说，是必需的。持之以恒，每天抽一段时间去分析，是制胜之道。

天天打电话向市场问价，每天看几张财经日报，关心留意股市行情，订阅几份经济杂志，看不同股评人的评论，经常打电话问朋友他的股票心得，算得上是做到“关心自己股票”的地步了，这是必须的，但仍然不足够。进一步你要做的就是自己分析，将到期的资料进一步过滤，而且是每日为之，每天都要想一想下一步该怎样做，每一分每一秒钟都要在脑海内思考和尝试解答一个问题，就是“下一步应该怎样做”。

世界的政治、经济环境，各公司的营运操作、发展计划，市场的消息，真真假假，每日都在变，每分钟都在变。三日之前，股市仍然洋溢着绝对乐观的情绪，三日之后可能已经荡然无存，人人悲观，昨天可能人人唱淡，今天可能人人唱好。股票市场瞬息万变，变得令人难以捉摸。正因如此，股票市场才富有挑战性，要在股市致富，难度很高，无人有绝对把握。即使你每天 24 小时不休息地分析研究股市也未必会赚。但如果你连少许时间也不花，却可以说你必定赚时赚得少，亏时亏得多。每日抽一段时间出来分析研究，不保证你一定会必赚，但你却可以赚时赚得更多，亏时会减低损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每日腾出一些时间进行分析，使你对市场走势熟稔于胸，使你对每一股票的支持、阻力位了如指掌，使你知道经济大势是顺流还是逆流，使你推测政治动向更为准确，利息的走势、楼价的趋向、各行各业的兴衰、公司的发展都知道得更加清楚。最重要的一点是你可以将报章杂志上的股评人所评论的股票，进行过滤性的分析，而不做人云亦云、道听途说的盲目投资人士。

每日抽时间进行分析，有时可能是影响股票投资的成败关键。我举一个例子。

1992 年 4 月某报章股评人推荐一只叫做“中华制漆”的股票正在炒。当时我有一个朋友看了这个股评之后，飞身入市，在 1.52 元买入了 50 万股。之后他天天留意这只股票的升跌，天天打电话问经纪这只股票的买卖人数、股数、开市价位，有没有人出货抢货，他真的做到“关心”股票这个地步。但他却大失败，原因是这只股票在 1.52 元这个价位之后，一路下跌，跌至 1.23 元。在半个月之内跌了 20%。而在其时，恒生指数却由 4700 点升至 6160 点，升 1460 点。我的朋友日日看着恒生指数升，但自己手中的股票却日日跌价，心里的气恼可想而知。为什么他会失败？原因就是他未做到“每日抽空分析股票”这一步骤。笔者亦看到该股评，但因为天天用电脑分析各股票图表走势，当时发觉这只股票是 1991 年 5 月上市的，上市之后由 1.50 元左右连续下跌了 4 个多月，跌至 1.30 元左右，当时恒生指数总共上升了 1000 多点，而这只股票却下跌足几个月，是一只大弱势股。而且由 1.50 元跌至 1.30 元，跌去 0.20 元，即使升破阻力位 1.5 元，上升的幅度初步计算是 1.7 元。在 1.52 元入货，见 1.70 元已经是阻力，即只有 0.18 元的上升空间，根本就不值得入市。况且大市连升一两千点，这只股票却一路下跌，人升它跌，波幅又那么小，在当时是绝对不应该买的股票，所以笔者没有入货。我的朋友在 1.52 元入货，最后在 1.32 元出货，每股亏损 0.2 元，50 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，就亏了 10 万元，在短短两个星期之内！

如果他当时肯每天抽一些时间分析，过滤一下其他人的看法，股评，新闻，消息，经济大势，公司状况，他一定可以省回这 10 万元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

167

君子问凶不问吉

不少投资人士，出了一笔资金去买股票之后，往往都会犯一个通病，那就是经常都在盘算自己这次可以赚多少钱。譬如这次用 10 万元买股票，在 1 元入货，很多人都会预计如果这只股票升至 1.3 元就可以赚 3 万，升至 1.5 元就赚 5 万，升至 1.8 元就可以……

乐观是人类的天性，向好处看，使投资人士有进取心，忘记失败的痛苦。失败之后，又再尝试，使他们永远都有信心在投资市场找寻机会。

但是，在投资市场只去预计利润，过度乐观，却有可能变成“贪胜不知输”。不少投资人士在股票市场未能有美满表现，很可能就是只向好处看，不向坏处想的原故。其实在投资市场，抱着古人所言的“君子问凶不问吉”的心态，往往会有更佳表现。

所谓问凶不问吉，其实就是在每一次入市买股票的时候，不要太过乐观，过早去预计自己会赚多少钱。能够赚取多少利润，并非凭个人主观的愿望就可以做到，那是基于市场的客观结果。投资时的第一个问题，你要问自己的就是：“我可以亏得起多少?”问自己这个问题的好处就是使自己反省一下，自己有没有过度投机？这次投资的资金是否是自己的毕生积蓄？一旦不幸整笔钱亏进去，自己是否可以忍受得住？是否承受得起？会否连累家人？

你有没有听过一些新闻，说某人炒股票或者炒孖展失败要跳楼自杀？这一投资人士失败的原因，就是在开始投资时没有用这一个问题反问一下自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先问自己投资亏得起多少的另一个好处，就是这可以使你在事前详细考虑股票市场的风险程度，应该运用什么投资策略。另外一个优点就是迫使自己在投资前先订下一个“止亏盘”。所谓“止亏盘”，就是当你的判断出现错误时，到某一个程度你应该“认输”，到这个程度你已经无法容忍越错越多，越亏越大。先订下止亏盘使自己有个预算，避免泥足深陷；保留实力，下一次再来过，永远还有机会在面前。

“君子问凶不问吉”，是笔者投资时的一个座右铭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

168

对未来前景应具有无比信心

投资股票，要想赚取大钱，一定要对前景看得透彻，洞悉先机。前景当然是不可能绝对看得透的，有人对前景悲观，有人对前景乐观，悲观的当然对股票市场毫无信心，当股市遇到大牛市时，这些人只会坐失时机。乐观者遇到升市时固然可以获利，即使遇到跌市，亦可以趁低吸纳，坐等时机。没人可以绝对看得透未来政治和经济前景。但笔者经过市场的磨练之后，对未来香港的政治经济前景是充满无限信心的。笔者觉得香港前途一片光明，主要有以下原因：

（1）内地与香港政治制度日趋稳定。在政局稳定的大前提下，股市是一样值得投资的工具，可以助你将资金作有效的运用和增长。

（2）内地开放的政策，有利于本港经济发展。很明显地，内地已了解到开放政策对国内经济是大有裨益的。珠江三角洲、珠海、深圳等地的开放，使华南经济突飞猛进，继续作更深更广的开放，将会是未来的趋向。华南区域未来经济前景十分秀丽，与香港的经济会互相带动，因此香港经济将来仍然有大幅上扬的余地，股市前景更是毋庸置疑。

（3）香港机场的落实，将会使香港经济掀起一个新高潮。庞大的投资会使经济一路蓬勃，在倍数效应（Multiplier Effect）与加速效应（Accelerator Effect）互推之下，本地国民生产总值（GDP）必有巨大升幅，使香港经济更进一步向好，市民收入增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）香港经济因机场建设，带动内部需求，再加上内地开放，香港将会扮演一个越来越重要的内地与世界贸易的桥梁，香港与中国的经济未来必有长足之进步。

（5）世界的政局在近年来已经一路趋于稳定。敌对的派系已开始感觉到谈判、互相退让、利益分配比动辄以武力解决、杀伤人命、摧毁经济更切实际。世界政局稳定，对世界股市亦是一项最利好的因素。香港以出口为主，世界政治稳定，亦有利于香港的贸易发展，有利于本地经济。

综合以上各点，对未来股市，我们应该抱着无比信心，因为股市是政治经济稳定下之最佳投资工具之一。内地与香港未来政治经济前景一片乐观，股市亦必大有作为。谨以这几句话与各位读者分享，希望大家抱着这种信念，在股票市场作出更聪明的投资抉择。